

# INFORME ANUAL

1984



BANCO<sup>DE</sup>MEXICO

México, D.F.

1985

# BANCO DE MEXICO

## *JUNTA DE GOBIERNO*

### **Miembros Propietarios**

PRESIDENTE  
SR. LIC. JESÚS SILVA HERZOG FLORES  
SR. LIC. CARLOS SALINAS DE GORTARI  
SR. LIC. HECTOR HERNANDEZ CERVANTES  
SR. LIC. MIGUEL MANCERA AGUAYO  
SR. LIC. FRANCISCO SUAREZ DAVILA  
SR. C.P. ALFREDO A. LUENGAS GARIBAY  
SR. LIC. LORENZO PEON ESCALANTE  
SR. DR. JOSE JUAN DE OLLOQUI Y LABASTIDA  
SR. LIC. MARIO RAMON BETETA MONSALVE  
SR. LIC. ANTONIO CARRILLO FLORES  
SR. DR. VICTOR L. URQUIDI

### **.Miembros Suplentes**

SR. LIC. CARLOS SALES GUTIERREZ  
SR. DR. ROGELIO MONTEMAYOR SEGUY  
SR. LIC. LUIS MARIO AGUILERA  
SR. LIC. SERGIO GHIGLIAZZA GARCIA  
SR. LIC- CARLOS SALES GUTIERREZ  
SR. C.P. JOSE ALVAREZ JAUREGUI  
SR. LIC. GUILLERMO NUÑEZ HERRERA  
SR. LIC. LUIS ANTONIO CHICO PARDO  
SR. LIC. MIGUEL ALESSIO ROBLES  
SR. DR. JAVIER MARQUEZ BLASCO  
SR. DR. DANIEL BELTRAN MALDONADO

## **FUNCIONARIOS**

### **Director General**

SR. LIC. MIGUEL MANCERA AGUAYO

### **Directores Generales Adjuntos**

SR. LIC. FRANCISCO BORJA MARTINEZ  
SR. LIC. SERGIO GHIGLIAZZA GARCIA

### **Directores**

SR. LIC. FRANCISCO GIL DIAZ. (De Investigación Económica)  
SR. DR. JESUS MARCOS YACAMAN. (De Programación Financiera)  
SR. ING. HUMBERTO ARMANDO ACEVEDO MILAN. (De Organización)  
SR. LIC. ARIEL BUIRA SEIRA. (De Organismos y Acuerdos Internacionales)  
SR. LIC. EMILIO GUTIERREZ MOLLER. (De Jurídico)  
SR. C.P. FERNANDO LICEAGA RODRIGUEZ). (De Administración)  
SR. ING. LUIS JAIME MARENTES MANZANILLA. (De Crédito y Depósito Legal)  
SR. C.P. WILBERT MEDRANO RICALDE. (De Contraloría)  
SR. ING. HECTOR REYES RETANA. (De Operaciones Internacionales)  
SR. ENRIQUE TRUEBA MENDEZ DE VIGO. (De Trámite Operativo)  
SR. C.P. ROBERTO GOMEZ LOOR. (De Emisión)  
SR. LIC. ROBERTO DEL CUETO LEGASPI. (De Disposiciones de Banca Central)

**Informe Anual del Banco de México sobre la situación económica del país a que se refiere la fracción XII del artículo 25 de la Ley Orgánica de la Institución**

## PROLOGO

En este Informe se presentan algunos cambios de estructura con respecto al del año anterior.

La descripción y análisis de las medidas adoptadas por el Banco de México en materias monetaria y cambiaria que antes se presentaban en dos anexos se incorporan en esta ocasión en el anexo 5. Por otra parte, en el anexo correspondiente a la actividad bancaria se describen las operaciones de la banca de desarrollo y de la banca comercial, y las correspondientes al Banco de México se analizan en el anexo 5.

En el anexo 9 se reanuda el análisis de flujo de fondos financieros, en el que se concilia la información con la correspondiente a balanza de pagos y finanzas públicas. En este apartado se incluye además, un cuadro de fuentes y usos de recursos del sistema financiero, que facilita el análisis de los flujos financieros entre las instituciones que lo componen.

Por otra parte, y dada la importancia de la nueva Ley Orgánica del Banco de México, en vigor a partir de enero de 1985, en este Informe se incluye como anexo 10 un documento que analiza y describe los aspectos más importantes de dicha Ley.

En el apéndice estadístico también se incorporan modificaciones, siguiéndole en general el criterio de no repetir información que da a conocer el Banco en otras publicaciones. En el caso específico de la información financiera se presentan las operaciones activas y pasivas desgregadas de las instituciones financieras en un mayor número de sectores institucionales de origen y destino de los fondos. También la información de la balanza de pagos incorpora cambios tanto en su presentación como en su procedimiento de cálculo. En el propio apéndice estadístico se presentan notas que explican estos cambios con mayor detalle.

Por último, las cifras correspondientes a 1984 son de carácter preliminar y están sujetas a revisiones posteriores.

Conviene advertir que aun cuando los datos presentados son congruentes a nivel de cada apartado, al compararse cifras tomadas de distintas secciones pueden aparecer discrepancias. Tales diferencias obedecen a que las cifras pertinentes han sido estimadas en base a fuentes y metodologías distintas.

Por ejemplo, al convertir a moneda nacional los datos financieros que comprenden cantidades denominadas en moneda extranjera, se utiliza el tipo de cambio vigente al fin del periodo. En cambio, las cifras contenidas en la balanza de pagos se valoran al tipo de cambio que rige en el momento en que se lleva a cabo la transacción.

Otro ejemplo lo constituyen las cifras de comercio exterior, que se incluyen tanto en las cuentas nacionales como en la balanza de pagos. Los datos de exportaciones e importaciones de bienes y servicios no factoriales que se presentan en la balanza de pagos, aunque se conviertan al tipo de cambio del día en que se llevó a cabo la transacción, no coincidirán con los reportados en las cuentas nacionales. Ello es así por peculiaridades del método empleado para calcular los deflectores de dichas cuentas, y por las ponderaciones utilizadas en ellas.

Desde luego, y donde se consideró necesario hacerlo, se han incluido las notas aclaratorias pertinentes.

## INDICE GENERAL

|  |    |
|--|----|
| I. Antecedentes .....  | 11 |
| II. La política económica y la evolución de la economía en 1984.....               | 12 |
| III. Finanzas públicas .....   | 16 |
| IV. Política monetaria.....  | 18 |
| V. Política de tasas de interés, captación y financiamiento .....                  | 19 |
| VI. Política cambiaria.....  | 24 |
| Nueva Ley Orgánica del Banco de México .....                                       | 26 |
| 1. Crédito primario.....   | 26 |
| 2. Papel de la reserva internacional.....  | 27 |
| 3. Regulación crediticia y cambiaria .....   | 27 |
| 4. Estructura administrativa .....   | 27 |
| Otros cambios legislativos relacionados con el sector financiero .....             | 28 |
| ANEXOS.....  | 30 |
| Anexo 1.....   | 31 |
| SITUACION ECONOMICA INTERNACIONAL.....   | 31 |
| Evolución económica en los países industriales .....                               | 31 |
| Situación económica de los países en desarrollo .....                              | 32 |
| Los mercados de productos primarios.....   | 33 |
| La problemática de la deuda externa .....  | 34 |
| Tasas de interés y mercados internacionales de capital.....                        | 34 |
| Tipos de cambio y cotizaciones de metales .....                                    | 35 |
| Financiamiento de organismos internacionales a México .....                        | 35 |
| Anexo 2.....   | 37 |
| PRODUCCION E INVERSION.....  | 37 |
| Producción agropecuaria .....  | 37 |
| Producción Industrial .....  | 40 |
| Producción de servicios.....   | 47 |
| Inversión fija bruta.....  | 48 |
| Anexo 3.....   | 50 |
| PRECIOS.....   | 50 |
| Precios al consumidor.....   | 52 |
| Precios controlados y escasez .....  | 54 |
| Precios por región, tamaño de localidad y estrato de ingreso de las familias ..... | 55 |
| Precios productor.....   | 56 |
| Indices de precios de materias primas.....   | 59 |
| Precios al mayoreo.....  | 61 |
| Precios de la construcción.....  | 61 |
| Anexo 4.....   | 63 |
| BALANZA DE PAGOS.....  | 63 |
| Exportaciones.....   | 64 |
| Importaciones .....  | 66 |
| Servicios por transformación.....  | 67 |
| Turismo.....   | 68 |
| Transacciones fronterizas .....  | 68 |
| Servicios financieros.....   | 69 |
| Otros servicios y transferencias .....   | 69 |
| Cuenta de capital.....   | 69 |
| Anexo 5.....   | 72 |
| POLITICA MONETARIA Y CAMBIARIA .....   | 72 |
| Medidas adoptadas por el Banco de México en 1984 .....                             | 72 |
| Comportamiento de la base y agregados monetarios .....                             | 78 |
| Anexo 6.....   | 83 |
| ACTIVIDAD DE LAS BANCAS COMERCIAL Y DE DESARROLLO .....                            | 83 |
| Comportamiento de las variables financieras de la banca .....                      | 83 |
| Operación de las instituciones .....   | 86 |
| Nuevo sistema de financiamiento para la vivienda.....                              | 90 |
| Nuevos instrumentos de captación y otras disposiciones en materia bancaria.....    | 91 |
| Anexo 7.....   | 92 |
| INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS.....                                       | 92 |
| Bolsa Mexicana de Valores.....   | 92 |

|  |     |
|--|-----|
| CETES.....   | 92  |
| Papel comercial y aceptaciones bancarias.....                            | 93  |
| Petrobonos.....  | 93  |
| Bonos de indemnización bancaria (BIBs).....                              | 93  |
| Valores de renta variable.....   | 93  |
| Fideicomisos de fomento económico.....                                   | 94  |
| Otras instituciones financieras no bancarias.....                        | 97  |
| Anexo 8.....   | 99  |
| FINANZAS PUBLICAS.....   | 99  |
| Evolución de las finanzas públicas.....                                  | 99  |
| Financiamiento del déficit.....  | 103 |
| Anexo 9.....   | 105 |
| FLUJO DE FONDOS FINANCIEROS.....   | 105 |
| Fuentes y usos de recursos del sistema financiero.....                   | 108 |
| Anexo 10.....  | 110 |
| CONSIDERACIONES ACERCA DE LA NUEVA LEY ORGANICA DEL BANCO DE MEXICO..... | 110 |
| 1. Crédito Primario.....   | 110 |
| 2. Papel de la reserva internacional.....                                | 112 |
| 3. Regulación crediticia y cambiaria.....                                | 113 |
| 4. Estructura administrativa.....  | 114 |
| 5. Operaciones que puede realizar el Banco.....                          | 115 |
| APENDICE ESTADISTICO.....  | 116 |
| BALANCE GENERAL CONSOLIDADO.....   | 172 |

## INDICE DE CUADROS

|  |     |
|--|-----|
| Cuadro 1.....  | 117 |
| Valor del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado .....                                      | 117 |
| Cuadro 2.....  | 118 |
| Índices de Valor, Volumen y Precios del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado.....         | 118 |
| Cuadro 3.....  | 119 |
| Valor del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado, por tipo de Actividad Económica .....     | 119 |
| Cuadro 4.....  | 121 |
| Índice de Volumen de la Inversión Fija Bruta * .....   | 121 |
| Cuadro 5.....  | 122 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor.....  | 122 |
| Cuadro 6.....  | 123 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor.....  | 123 |
| Cuadro 7.....  | 125 |
| Índices de Precios Controlados y no Controlados .....  | 125 |
| Cuadro 8.....  | 126 |
| Índice de Precios de las Regiones que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor.....  | 126 |
| Cuadro 9.....  | 127 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor.....  | 127 |
| Cuadro 10.....   | 128 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor por Estratos de Ingreso .....                           | 128 |
| Cuadro 11.....   | 129 |
| Índices de Precios de las Ciudades que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor..... | 129 |
| Cuadro 12.....   | 130 |
| Índice Nacional de Precios Productor.....  | 130 |
| Cuadro 13.....   | 131 |
| Índice Nacional de Precios Productor .....   | 131 |
| Cuadro 14.....   | 132 |
| Índice de Precios de Materias Primas .....   | 132 |
| Cuadro 15.....   | 133 |
| Índice de Precios de las Importaciones .....   | 133 |
| Cuadro 16.....   | 134 |
| Índice de Términos de Intercambio .....  | 134 |
| Cuadro 17.....   | 135 |
| Balanza de Pagos .....   | 135 |
| Cuadro 18.....   | 138 |
| Resumen de Comercio Exterior.....  | 138 |
| Cuadro 19.....   | 139 |
| Transacciones Fronterizas .....  | 139 |
| Cuadro 20.....   | 140 |
| Transacciones Fronterizas .....  | 140 |
| Cuadro 21.....   | 141 |
| Transacciones Fronterizas .....  | 141 |
| Cuadro 22.....   | 145 |
| Agregados Monetarios.....  | 145 |
| Cuadro 23.....   | 146 |
| M1 y Causas de su Variación .....  | 146 |
| Cuadro 24.....   | 147 |
| M2 y Causas de su Variación .....  | 147 |
| Cuadro 25.....   | 148 |
| Balance Consolidado del Sistema Bancario Recurso y Obligaciones Totales .....                    | 148 |
| Cuadro 26.....   | 151 |
| Balance Consolidado del Sistema Bancario .....   | 151 |
| Recursos y Obligaciones en Moneda Nacional .....   | 151 |
| Cuadro 27.....   | 154 |
| Balance Consolidado del Sistema Bancario .....   | 154 |
| Recursos y Obligaciones en Moneda Extranjera .....   | 154 |
| Cuadro 28.....   | 156 |
| Pasivos Totales del Sistema Bancario.....  | 156 |
| Cuadro 29.....   | 158 |
| Pasivos en Moneda Nacional del Sistema Bancario .....  | 158 |

|  |     |
|--|-----|
| Cuadro 30.....   | 160 |
| Pasivos en Moneda Extranjera del Sistema Bancario.....   | 160 |
| Cuadro 31.....   | 162 |
| Financiamiento Total del Sistema Bancario.....   | 162 |
| Cuadro 32.....   | 163 |
| Financiamiento en Moneda Nacional del Sistema Bancario.....  | 163 |
| Cuadro 33.....   | 164 |
| Financiamiento en Moneda Extranjera del Sistema Bancario.....  | 164 |
| Cuadro 34.....   | 165 |
| Tasas de Interés Pasivas del Sistema Bancario en Moneda Nacional.....  | 165 |
| Tasas netas a personas físicas.....  | 165 |
| Cuadro 35.....   | 166 |
| Tasas de Interés en el Extranjero.....   | 166 |
| Cuadro 36.....   | 167 |
| Colocación de Deuda Interna del Gobierno Federal a través de Valores.....  | 167 |
| Cuadro 37.....   | 168 |
| Tasas de Reserva Bancaria Obligatoria.....   | 168 |
| Cuadro 38.....   | 169 |
| Crédito Recibido por los Prestatarios, según su Actividad Principal, a través de las Bancas de Desarrollo y Comercial.....         | 169 |
| Cuadro 39.....   | 170 |
| Crédito Recibido por los Prestatarios, según su Actividad Principal, a través de las Bancas de Desarrollo por tipo de Cartera..... | 170 |
| Cuadro 40.....   | 171 |
| Crédito Recibido por los Prestatarios, según su Actividad Principal, a través de la Banca Comercial por tipo de Cartera.....       | 171 |
| Cuadro 41.....   | 173 |
| Balance General consolidado al 31 de diciembre de 1984.....  | 173 |

BANCO DE MEXICO

Informe Sobre la Situación Económica del País

1984



## I. Antecedentes

A lo largo de 1984, la economía mexicana continuó su proceso de ajuste ante los desequilibrios que provocaron la crisis de 1982 y que, al iniciarse la presente administración, hicieron necesario el Programa Inmediato de Reordenación Económica.

Reconociendo las causas de la crisis y la urgencia de controlarla, el Programa mencionado adoptó, entre sus objetivos fundamentales, el aumento permanente del nivel del ahorro público y la rápida reducción del coeficiente de la deuda pública al PIB a proporciones más manejables. Haber mantenido los elevados niveles de endeudamiento que existían al ponerse en marcha el Programa de Reordenación Económica habría implicado sacrificar las posibilidades de crecimiento de mediano plazo de la economía nacional, y la habría llevado a una depresión más aguda, aun en el corto plazo.

Las acciones emprendidas durante 1983 permitieron no solo realizar importantes avances hacia las metas señaladas, sino también fortalecer la confianza del público en la capacidad de la economía para sortear la crisis. Destacan, entre esas acciones, la renegociación de la deuda pública externa, la creación de un mecanismo para propiciar la reestructuración de la deuda externa privada y para proteger del riesgo cambiario a las respectivas empresas deudoras (FICORCA), la venta de algunas empresas públicas y la reducción del déficit del sector público. Este disminuyó, como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), de 17.6 por ciento en 1982 a 8.9 por ciento en 1983<sup>1</sup>, y la deuda pública pasó, de una magnitud equivalente al 91.8 por ciento del PIB en diciembre de 1982, a 82.1 por ciento en el mismo mes de 1983.

Los gastos públicos contribuyeron a esta reducción disminuyendo su participación en el PIB en 3.8 puntos porcentuales, mientras los ingresos aumentaron su participación en 4.1 puntos. En la mejoría de los ingresos desempeñó un papel primordial el inicio de una corrección de los precios y tarifas del sector público, a partir del nivel excesivamente bajo en términos reales, que durante un largo período habían mantenido. Esta corrección fue importante no solo para reducir el déficit presupuestal, sino para frenar la expansión en la demanda de servicios públicos inducida por la caída en sus precios relativos, y que había requerido de cuantiosas inversiones para ser satisfecha.

Por lo que se refiere al sector externo, durante 1983 se recuperó el manejo de la política cambiaria. Cuando fue establecido el nuevo régimen cambiario, en diciembre de 1982, había tres tipos de cambio: el especial que fue unificado con el controlado en marzo de 1983, el controlado, que inicialmente se cotizó en 95.00 pesos a la compra para deslizarse subsecuentemente en 13 centavos diarios, y el libre, que se situó en 148.50 pesos a la compra.

El nivel del tipo de cambio y las disposiciones cambiarias facilitaron una captación de divisas en el mercado controlado suficiente para atender las necesidades de importación más apremiantes, reanudar el servicio de la deuda privada, empezar a liquidar deudas vencidas y reconstituir las reservas internacionales del Banco de México.

En septiembre de 1983 se inició un desliz de 13 centavos diarios en el tipo de cambio libre, lo que evitó una convergencia prematura entre éste y el tipo de cambio controlado. De haber ocurrido esto último se podría haber frenado el proceso de reestructuración de la deuda externa privada, ya que

---

<sup>1</sup> Este porcentaje es mayor que el mencionado en el Informe del año pasado, en virtud de que la cifra definitiva sobre el PIB, que publicó el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) con posterioridad a la aparición del Informe del Banco de México, fue menor.

algunas empresas habrían acudido al mercado de divisas para cubrir el principal de sus adeudos, creando presiones inconvenientes sobre las reservas del Banco de México.

Con el fin de revertir el proceso de desintermediación financiera originado por las presiones inflacionarias, las bajas tasas de interés y la incertidumbre cambiaria prevalecientes durante 1982, en 1983 se adoptó una política de tasas de interés orientada a propiciar rendimientos reales positivos al ahorrador y a mantener un diferencial favorable respecto a los instrumentos financieros del exterior.

Pese a los logros señalados en párrafos anteriores, al finalizar 1983 la situación económica seguía siendo difícil. Los desequilibrios de finales de 1982 se tradujeron en una contracción de la economía mayor que la esperada. Así, durante 1983 el PIB cayó en términos reales 5.3 por ciento, y persistieron las tendencias descendentes en la producción y el empleo. Si bien se evitó que la inflación se desbordara, e inclusive fue posible reducir su tasa anual<sup>2</sup>, de un máximo de 117.3 por ciento en abril de 1983, a 80.8 por ciento en diciembre del mismo año, su nivel continuó siendo muy elevado. Así mismo, aunque en 1983 la corrección de los precios controlados (públicos y privados) fue considerable, la magnitud del rezago existente, como consecuencia de haber mantenido durante varios años algunos precios artificialmente bajos, solo permitió ajustarlos en forma parcial, planteando la necesidad de nuevos aumentos en 1984.

Por otra parte, la escasez de divisas dio a la política comercial un cariz restrictivo, habiéndose generalizado el uso de permisos de importación como medio de limitar las compras al exterior. Sin embargo, la evolución del sector externo durante 1983 permitió que fuera disminuyendo la escasez de divisas, desapareciendo así la justificación cambiaria del requerimiento de permisos de importación para la mayor parte del valor de las importaciones.

Finalmente, en los últimos meses de 1983 volvieron a aumentar las tasas de interés externas, las que, de haber seguido a esos niveles en 1984, habrían dificultado el manejo presupuestal y reducido el saldo favorable de la balanza de pagos.

## **II. La política económica y la evolución de la economía en 1984.**

Durante 1984, el crecimiento de la producción y del empleo, así como el resultado de la balanza de pagos fueron mejores que los esperados. Sin embargo, no todo fue favorable durante el año. Aunque el déficit del sector público siguió su proceso de ajuste, resultó mayor que el programado; la inflación se redujo, pero no a los niveles deseados, y el año terminó con presiones inflacionarias de consideración.

De acuerdo con cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, en 1984 el Producto Interno Bruto a precios constantes registró un crecimiento de 3.5 por ciento en relación al del año anterior, cifra que contrasta con las disminuciones observadas durante 1982 y 1983 (0.5 y 5.3 por ciento, respectivamente). Por lo que toca a la oferta agregada, que se determina no solo por la producción interna, sino también por las importaciones, se registró un aumento de 4.5 por ciento, en contraposición con una caída de 8.6 en 1983.

El crecimiento de la producción en 1984 se debió a la superación de algunos problemas que habían limitado la oferta en 1982 y 1983 y al incipiente crecimiento de la demanda.

---

<sup>2</sup> Tasa anual significa en este caso el incremento de la cifra de cierto mes respecto de la correspondiente al mismo mes del año inmediato anterior.

Hubo una mejoría en la situación financiera de las empresas y una recuperación de la intermediación bancaria, factores ambos que propiciaron la reanudación del crédito comercial y mejoraron las condiciones del financiamiento bancario a la producción. El alivio en las finanzas de las empresas obedeció, por una parte, a que la virulencia del proceso inflacionario dio lugar a una amortización acelerada de su endeudamiento real y, por otra, a una situación más holgada en su posición de liquidez. Esto último como resultado del fuerte crecimiento de las ventas, en términos nominales, combinado con un nivel de inversión todavía modesto.

Al saneamiento financiero de las empresas también contribuyeron la renegociación de la deuda externa privada a través de FICORCA, y la reducción en las tasas activas reales de interés que se registró desde julio de 1983.

Así mismo, fueron factores de aliento a la producción, el comportamiento de los salarios y la disminución del tipo de cambio real<sup>3</sup>, que hizo disminuir el costo relativo de los insumos importados y de la deuda externa no cubierta por FICORCA.

Entre los componentes de la demanda agregada, el renglón que mostró mayor dinamismo fue el de las exportaciones, que crecieron en términos reales, de acuerdo con la metodología de Cuentas Nacionales, en 10.7 por ciento respecto del año anterior, y particularmente las no petroleras, que aumentaron en 18.7 por ciento. La inversión fija bruta, por su parte, fue 5.4 por ciento superior en términos reales a la del año anterior. El aumento de la inversión pública fue de 0.6 por ciento en términos reales, mientras que la privada creció en 8.8 por ciento, en parte como resultado de las medidas tributarias que se establecieron para alentarla. Así mismo, en 1984 el consumo del Gobierno General<sup>4</sup> y el del sector privado tuvieron incrementos de 6.9 y 2.8 por ciento respectivamente, reflejando una ligera mejoría en la capacidad de gasto de los particulares. Estos datos contrastan con las reducciones de 1.3 y 7.5 por ciento que observaron estos renglones durante 1983.

Al observar la actividad de los distintos sectores productivos en 1984, se advierte que casi todos muestran tasas positivas de crecimiento real, destacándose una aceleración paulatina de las mismas en el transcurso del año. Cabe recordar que la tasa anual de crecimiento de la producción industrial fue negativa desde junio de 1982 y comenzó a recuperarse a partir de enero de 1984, por lo cual, aunque la economía muestra signos de recuperación, los niveles de producción son aún relativamente bajos. De acuerdo con la información disponible, en 1984 del desempeño menos favorable se dio en el sector agropecuario, silvícola y pesquero, cuyo producto se incrementó en 2.4 por ciento durante ese año. En cambio, el sector industrial en su conjunto creció a una tasa promedio de 4.3 por ciento anual, habiendo registrado un incremento de 2.4 por ciento en el primer trimestre y de 8.9 por ciento durante el último trimestre del año, comparando en ambos casos con el mismo período del año anterior.

La generación de electricidad fue la actividad industrial que se expandió más rápidamente durante el año a una tasa de 7 por ciento. Por su parte, la producción manufacturera, que también había venido cayendo desde el tercer trimestre de 1982, aumentó 4.7 por ciento en 1984. Este repunte se vio estimulado por la mejoría en todos los componentes de la demanda global, y refleja los incrementos

---

<sup>3</sup> El "tipo de cambio real" es un concepto teórico que relaciona el poder de compra de una moneda en su propio país con el de otra moneda o conjunto de monedas en sus respectivos países. El tipo de cambio real disminuyó en el lapso de que se trata porque los precios en México subieron más que en otros países con los cuales comerciamos, a la vez que el aumento del tipo de cambio nominal no alcanzó a cubrir diferenciales de inflación.

<sup>4</sup> El Gobierno General incluye: Gobierno Federal, Departamento del Distrito Federal; organismos descentralizados, gobiernos estatales y municipales e instituciones de seguridad social.

observados en la producción de bienes de consumo (2.6 por ciento), de utilización intermedia (7.2 por ciento) y de capital (8.9 por ciento). Conviene señalar, asimismo, que en el cuarto trimestre de 1984 se registró la mayor tasa anual de crecimiento de la producción manufacturera en los últimos dos años, pues el incremento en el nivel del índice en ese trimestre respecto al del período correspondiente de 1983 fue de 10.1 por ciento, mientras que en primer trimestre creció en sólo 3.7 por ciento.

Por su parte, el empleo también reflejó la mejoría que se observó en la actividad económica. Así, el número de trabajadores, permanentes y eventuales, afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social se incrementó en promedio 4.9 por ciento en 1984. Por lo que se refiere a los permanentes, su número aumentó 5.7 por ciento en igual período.

El segundo aspecto que destaca en el desempeño de la economía durante 1984 es que, si bien continuó la tendencia decreciente de la inflación, su desaceleración fue lenta, sobre todo hacia finales del año. La tasa de crecimiento de los precios al consumidor, medida de diciembre a diciembre, fue de 59.2 por ciento, menor en 21.6 puntos porcentuales a la registrada en 1983, pero al finalizar 1984 la tasa de inflación interrumpió su tendencia descendente.

La inflación también se vio afectada por la tendencia natural de los precios internos a subir más rápidamente que los internacionales, que es de esperarse después de una gran devaluación, más aun cuando la protección comercial imperante en el país es muy extendida y acentuada. La protección comercial impidió, en muchos casos, que los precios internacionales ejercieran una influencia reguladora más eficaz sobre la evolución de los precios internos. Por otra parte, un aumento en el gasto mayor al esperado contribuyó a validar el comportamiento de la inflación durante 1984.

Durante los tres primeros trimestres del año, tanto los aumentos del Índice de Precios al Consumidor como los incrementos de los índices de Precios Productor y Mayoreo (que crecieron de diciembre a diciembre en 60.1 y 63.2 por ciento respectivamente), mostraron una tendencia decreciente. En particular, el Índice de Precios al Consumidor registró una tasa anual de aumento de 73 por ciento en el primer trimestre<sup>5</sup>, misma que se redujo sucesivamente a 67.8, 63.3 y 60.4 por ciento en el segundo, tercero y cuarto trimestres. En noviembre y diciembre, sin embargo, la tendencia decreciente se detuvo, ya que en ambos meses se registró una tasa anual de incremento de 59.2 por ciento.

En relación con el ajuste en las finanzas públicas, cabe destacar que, si bien la meta de requerimientos financieros del sector público para 1984 era de 6.5 por ciento en relación al Producto Interno Bruto, cifra que incluía el ejercicio de la reserva presupuestal para la recuperación económica, los requerimientos efectivos fueron superiores, habiendo alcanzado 7.4 por ciento del PIB<sup>6</sup>.

Los precios y tarifas del sector paraestatal tuvieron que ser modificados para recuperar los rezagos que aún tenían en relación al crecimiento del índice de precios. Sin embargo, en la medida en que los gastos de las empresas de este sector fueron mayores a los esperados, se generaron requerimientos de ingresos superiores que, al satisfacerse en parte vía aumentos adicionales en los precios y tarifas, presionaron la tasa de inflación. Así, los ingresos del sector paraestatal crecieron en términos nominales en 76.5 por ciento mientras que el crecimiento del volumen de sus ventas fue de alrededor del 4 por ciento, de manera que sus precios crecieron en promedio casi 70 por ciento.

---

<sup>5</sup> Este aumento y los demás que se citan en el párrafo son respecto del mismo período del año inmediato anterior.

<sup>6</sup> Estos porcentajes incluyen la llamada "intermediación financiera", es decir, los recursos que los bancos de desarrollo y los fideicomisos de fomento destinan a créditos al sector privado, recursos que en rigor no deben considerarse parte del déficit del sector público. En 1984, dicha intermediación tuvo una magnitud de 1.3 por ciento del PIB.

Durante el año continuó la política de corrección de los precios controlados que inició la presente administración. Mientras que en el Índice de Precios al Consumidor dichos precios se incrementaron en 1983 a una tasa inferior en 3.7 puntos porcentuales a la de los precios no controlados (78.3 contra 82 por ciento), en 1984 el incremento de los controlados fue mayor en 10.4 puntos porcentuales que el de los no controlados (66.1 contra 55.7).

Los incrementos de los precios controlados respondieron a los dos objetivos fundamentales de la política de precios a partir de diciembre de 1982. Por una parte, remover el desaliento a la producción ocasionada por la continua caída de los precios relativos de algunos bienes, por otra, evitar los efectos negativos sobre las finanzas públicas que se derivan del rezago de los precios sujetos a control. En particular, en vista tanto de la inconveniencia de basar el esfuerzo por aumentar los ingresos públicos en los incrementos adicionales de las tasas impositivas, como de la reducción de los ingresos tributarios que se derivó de un nivel de exportaciones petroleras menor al presupuestado, la política de precios y tarifas desempeñó un papel central en la estrategia de recaudación durante 1984.

Por otra parte, dentro de los ajustes a los precios controlados, destacan los efectuados a los precios de garantía de los productos agrícolas, los cuales tuvieron crecimientos anuales de 115.8 por ciento y de 72.6 por ciento en 1983 y 1984 respectivamente. Los incrementos promedio correspondientes fueron de 106.5 por ciento y 82.9 por ciento. Con estos aumentos se eliminaron en buena medida los rezagos entre los precios agrícolas internos y los internacionales, se ha alentado la producción agrícola y se ha mejorado el nivel de ingreso de los campesinos. No obstante estos efectos deseables, el crecimiento de los precios de garantía que se registró en los dos años pasados también contribuyó a elevar la tasa de inflación.

Habría sido posible reducir temporalmente la tasa de inflación si el manejo de los precios controlados no se hubiera sujetado a los objetivos mencionados anteriormente. Ello, sin embargo - como lo ha demostrado la experiencia de los últimos años -, hubiese tenido como consecuencia, a final de cuentas, más inflación y mayor endeudamiento público.

El aumento de la tasa de inflación a partir de 1982 estuvo acompañado por una gran variabilidad de la estructura de precios relativos, ya que la velocidad de aumento de los distintos precios difirió significativamente. La consecuente dispersión de precios alimentó la inercia del proceso inflacionario, toda vez que el margen de adelanto de algunos precios, respecto del promedio, estableció una referencia para el aumento de otros precios. Esta tendencia continuó en menor grado durante 1984. En la medida que, en el futuro, el adelanto de ciertos precios respecto del nivel promedio se vaya reduciendo, la dispersión respecto de la estructura de equilibrio de los precios relativos disminuirá y la inercia del fenómeno inflacionario se irá disipando.

Finalmente, otro aspecto de la economía durante 1984 fue que el sector externo siguió arrojando resultados superavitarios, particularmente durante el primer semestre, a pesar de que, como se esperaba, el nivel del tipo de cambio real siguió reduciéndose. Por segundo año consecutivo, tanto la cuenta corriente como la cuenta comercial de la balanza de pagos registraron saldos positivos, de 3,967 y 12,799 millones de dólares, respectivamente, y las reservas internacionales siguieron aumentando hasta alcanzar 8,134 millones de dólares al cierre del año.

El saldo positivo de la cuenta corriente es atribuible principalmente a la balanza comercial, cuyo superávit fue ligeramente inferior al del año anterior, pero casi el doble que el de 1982, año en el que la cuenta de mercancías volvió a registrar ingresos netos después de 28 años de déficit continuo. A pesar de que, como se señaló, el superávit comercial fue similar al de 1983, el nivel de intercambio total fue superior, como reflejo de un mayor nivel de actividad económica.

El dinamismo mostrado por las exportaciones no petroleras en respuesta a: la recuperación económica de los países industrializados; al nivel aún deprimido de la demanda interna; al incentivo de un tipo de cambio real favorable; y al inicio de la operación de varios proyectos orientados a la exportación, no solo constituyó un estímulo directo a la recuperación del sector industrial, sino que, además, al permitir que las importaciones de bienes y servicios aumentaran considerablemente (31.6 por ciento sobre el reducido nivel registrado en 1983), redujo los problemas de abastecimiento de insumos importados que en el pasado inmediato habían limitado la oferta. Cabe señalar, sin embargo, que aun cuando el flujo de ventas externas no petroleras continuó siendo elevado, habiendo alcanzado un crecimiento del 18.4 por ciento respecto a 1983 (de acuerdo a la metodología de la balanza de pagos), dicho flujo se redujo en los últimos meses del año hasta alcanzar niveles similares a los del último trimestre de 1983.

### III. Finanzas públicas

De acuerdo a cifras preliminares, los requerimientos financieros del sector público durante 1984 sumaron 2.2 billones de pesos, cantidad que representa 7.4 por ciento del PIB<sup>7</sup>. Este porcentaje es superior al 6.5 por ciento previsto en el Presupuesto de Egresos de la Federación, que incluía el ejercicio de una reserva presupuestal equivalente al 1 por ciento del PIB. La meta no pudo ser alcanzada tanto por el comportamiento de los ingresos como por el de los gastos públicos.

Durante 1984, en el Sector Paraestatal, se realizaron gastos adicionales a lo presupuestado, derivados de la mayor generación de ingresos, lo que se explica por el mayor volumen de operación y niveles de precios más altos. Así mismo, el uso de la reserva presupuestal autorizada por la H. Cámara de Diputados por el equivalente al 1 por ciento del Producto Interno Bruto sustentó un gasto público adicional. Por otra parte, la atención del servicio de la deuda requirió de mayores recursos que los presupuestados.

Destaca que en el Sector Presupuestal el déficit original solo fue rebasado en 42 mil millones de pesos, principalmente por el pago de intereses y gastos de la deuda mayor al presupuestado. Las entidades fuera de presupuesto superaron el déficit original en 61 mil millones de pesos, no obstante una mejoría en las finanzas del Departamento del Distrito Federal y de Teléfonos de México. El déficit del Sector Público sin considerar intermediación financiera rebasó la previsión original, incluyendo en ésta la reserva presupuestal autorizada, y representó el 5.8 por ciento del PIB, solo 3 décimas del PIB superior a la meta original.

El gasto devengado del Gobierno Federal, sin considerar la amortización de la deuda, registró un monto de 7 billones de pesos, superior en 4.8 por ciento al aprobado originalmente y mayor en 41.1 por ciento al erogado en 1983. La desviación respecto al presupuesto original se ubica principalmente en el pago de intereses y gastos de la deuda, las participaciones y estímulos fiscales y los adeudos de ejercicios fiscales anteriores, que en conjunto, rebasaron en 19 por ciento lo previsto. Este mayor gasto fue contrarrestado por el menor gasto programable reportado por las Dependencias de la Administración Central, el cual fue inferior en 6.1 por ciento al previsto originalmente y sólo creció en un 35.1 por ciento respecto al año anterior. Las dependencias en donde se observan las reducciones

---

<sup>7</sup> Como se menciona en el "Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas del cuarto trimestre de 1984" presentado por las Secretarías de Hacienda y Programación y Presupuesto al H. Congreso de la Unión (pág. 33), existe una diferencia de 64 mil millones de pesos entre el déficit resultante de la comparación de ingresos y gastos y el financiamiento obtenido vía fuentes de crédito, debido a que PEMEX incluyó dentro de sus ingresos la revalorización de los saldos de sus disponibilidades en moneda extranjera, a cual no se incluye por el lado de las fuentes.

más importantes son: Relaciones Exteriores; Desarrollo Urbano y Ecología; Comunicaciones y Transportes; y Agricultura y Recursos Hidráulicos.

En su conjunto, el ejercicio del gasto programable estuvo por abajo del nivel autorizado, incluyendo en este último la reserva presupuestal del 1 por ciento del PIB.

Si bien los pagos por intereses de la deuda pública resultaron mayores a los presupuestados, cabe señalar que los intereses pagados crecieron en 1984 en 42.1 por ciento, mientras que en 1983 lo hicieron en 168.6 por ciento, y que el citado 42.1 por ciento de aumento fue menor que el del gasto público total de 1984, mismo que ascendió a 52.8 por ciento. Es también de señalarse que la importancia del renglón de intereses se redujo, como proporción del gasto corriente del Sector Público Federal, al pasar de 36.9 por ciento en 1983 a 33.9 por ciento en 1984. Por último, el pago de intereses también registró una disminución considerable en relación al PIB, ya que en 1983 representó el 12.7 por ciento de este agregado, mientras que en 1984 fue 10.5 por ciento.

Estas disminuciones son atribuibles a los pagos de intereses de la deuda interna, que en términos de porcentaje del PIB pasaron de 7.6 a 5.5, de 1983 a 1984, mientras que en lo tocante a la deuda externa, estos se redujeron solo en 0.1 puntos porcentuales del PIB para situarse en 5 por ciento del mismo. La disminución de la carga de intereses de la deuda interna se explica tanto por la reducción de tasas ocurrida de 1983 a 1984, como por la contracción del valor real de la deuda en ese mismo lapso.

El proceso de reestructuración de la deuda pública externa, que se inició en 1982 y que tuvo un gran avance en 1984 al concluir en ese año las negociaciones sobre el particular, constituyó un esfuerzo de gran alcance para encontrar una salida a la crisis de pagos internacionales.

Además del alargamiento de los plazos para el pago de la deuda, el convenio concertado logra mejorar las condiciones de los créditos, en lo que toca a tasas de interés de referencia y monedas aplicables a los pasivos del sector público con los bancos extranjeros. Así, para la mayor parte de los 48,700 millones de dólares incluidos en el convenio, la tasa de interés que se usará como referencia será la tasa interbancaria de Londres en dólares (Libor), que generalmente ha sido inferior a la tasa preferencial de los Estados Unidos de América, aplicable anteriormente a muchos de los créditos. Por otra parte, el acuerdo establece la posibilidad de que los créditos otorgados por la banca norteamericana, que originalmente estuvieron denominados en dólares, sean parcialmente convertidos a las monedas nacionales respectivas, lo cual permitirá diversificar el riesgo cambiario de los pasivos renegociados y probablemente contribuya a reducir el costo del servicio de la deuda. Así mismo, el nuevo acuerdo no causará comisiones por reestructuración.

La reestructuración permite que el servicio de la deuda pública externa (pago de intereses y amortización) sea compatible con las posibilidades de pago del país. El acuerdo contribuirá también a que en los próximos años se normalice el acceso de México a los mercados financieros internacionales.

El financiamiento del déficit del sector público en 1984 provino en su mayor parte de fuentes internas. El endeudamiento externo neto se redujo nuevamente en relación al año anterior, habiendo alcanzado 2,189 millones de dólares, monto inferior al de 4 mil millones de dólares autorizado por el H. Congreso de la Unión. Ya que la tasa de endeudamiento fue inferior a la de la inflación en los Estados Unidos de América y otros países acreedores, el valor real del pasivo disminuyó. Aún mayor fue la declinación de ese valor si se le ve como proporción del PIB, toda vez que este último tuvo un aumento real de 3.5 por ciento.

El sistema bancario canalizó directamente al sector público recursos por 1.1 billones de pesos, mientras que el financiamiento a través de valores gubernamentales ascendió a 0.3 billones de pesos.

#### **IV. Política monetaria**

De diciembre de 1983 a diciembre de 1984, el medio circulante creció en 63.1 por ciento y el total de los pasivos consolidados del sistema bancario (M4) aumentó en 67.6 por ciento. En el año anterior, las tasas de expansión correspondientes habían sido 41.4 y 59.8 por ciento, respectivamente.

El crecimiento de los agregados monetarios en 1984 puede explicarse analizando el incremento de la base monetaria y del multiplicador bancario. El comportamiento de la base monetaria reflejó el aumento de las reservas internacionales y la inyección de liquidez que propició el financiamiento del Instituto Central al sector público.

El aumento de las reservas internacionales, así como el de los agregados monetarios, se debió al ajuste natural de la economía, a las depreciaciones cambiarias de 1983 y 1984, y al proceso de estabilización posterior. La devaluación, al provocar el aumento del nivel de los precios internos, originó una mayor demanda nominal por liquidez, la cual se satisfizo parcialmente a través de la monetización del saldo positivo de nuestras cuentas con el exterior.

Las disponibilidades brutas en activos internacionales del Banco de México crecieron 3,201 millones de dólares durante el año, para alcanzar un monto de 8,134 millones de dólares al 31 de diciembre de 1984, como ya se dijo.

La importancia del incremento en los activos internacionales puede subrayarse al considerar que al final del año, su saldo neto representaba 23.3 por ciento de la base monetaria y 102.1 por ciento del total de billetes y monedas en poder del público, mientras que un año antes había sido igual a 17.2 y 81.7 por ciento, respectivamente.

Por lo que se refiere a la evolución del multiplicador bancario, su incremento a lo largo de 1984 se explica por la reducción de los depósitos de los bancos en el Instituto Central. El porcentaje que estos depósitos representaron de la captación alcanzó a diciembre de 1983 un valor de 53.7 por ciento como resultado de la demanda deprimida por financiamiento por parte del sector privado. Durante 1984, la reactivación de la economía propició una disminución de los citados depósitos, de tal manera que al final del año la proporción referida había caído a 47.4 por ciento.

Las diversas medidas instrumentadas por el Banco de México a lo largo del año para captar recursos del sistema bancario, se orientaron a evitar que el financiamiento interno de aquél provocara una expansión excesiva de los medio de pago. Así, mientras que el Instituto Central captó de la banca, mediante encaje y otros instrumentos, recursos por un valor de 1.2 billones de pesos, el saldo de su financiamiento interno se elevó en solo 1.07 billones de pesos. Ello significa que el financiamiento interno neto del Banco Central fue negativo.

El crecimiento de la captación bancaria, al igual que el de la base monetaria, reflejó el efecto que diversos factores determinaron sobre la demanda por activos financieros y, particularmente, la desaparición de las circunstancias extraordinarias que en los dos años anteriores la habían afectado negativamente. La menor inflación y el manejo de la política cambiaria y de tasas de interés en los últimos dos años modificaron las expectativas del público en relación con los rendimientos de los instrumentos financieros. Ello, aunado a cierta recuperación del ingreso real, revirtió, a partir del

segundo semestre de 1983, la tendencia decreciente que la captación había venido mostrando, de tal manera que, en 1984, los saldos totales de instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios crecieron a tasas reales de 5.4 y 10.9 por ciento, respectivamente. El crecimiento de los agregados monetarios fue, por lo tanto, en buena medida, consecuencia de la recuperación del ahorro financiero.

En el análisis de las causas de variación de los agregados monetarios y en especial de la base monetaria, es muy importante tener en cuenta las funciones que se asignen al encaje y a otros depósitos de los bancos comerciales en el Banco Central.

Hasta 1984, el encaje venía cumpliendo tanto su función tradicional de regulación monetaria, como la de instrumento de intermediación entre la banca comercial y el Gobierno Federal. Es decir, el Banco de México había venido recanalizando (en ocasiones parcial y en ocasiones íntegramente), como financiamiento al Gobierno, los depósitos de la banca comercial en el Instituto Central. Esta función del encaje había sido en gran medida análoga a la labor de intermediación que lleva a cabo la banca comercial entre el público ahorrador y los usuarios de crédito.

En esas circunstancias, el encaje, como instrumento de regulación monetaria, resultaba muy incierto, toda vez que su coeficiente quedaba determinado por las circunstancias que atravesara la intermediación financiera del Banco de México.

Por otra parte, la base monetaria, que incluye todos los depósitos de la banca en el Instituto Central, no puede ejercer una influencia sobre los agregados monetarios semejante a la que tiene en otros países, donde el banco central no juega el papel de intermediario que el Banco de México desempeñó anteriormente.

## **V. Política de tasas de interés, captación y financiamiento**

De enero de 1982 a octubre de 1983, la persistencia de un ritmo de inflación elevado, de tasas de interés negativas en términos reales y, en general, de incertidumbre acerca del valor de la moneda y de la evolución futura de la economía, tuvieron como consecuencia una retracción muy considerable de la captación en términos reales.

La caída de la intermediación bancaria se dio principalmente en 1982, habiendo disminuido durante ese año la captación del sistema bancario (medida en saldos revalorizados de fin de período)<sup>8</sup> como proporción del PIB en 4.7 puntos porcentuales en relación con el año previo. Todavía a mediados de 1983 la captación seguía disminuyendo en términos reales.

Como resultado de otros factores, aun la demanda por medio circulante que durante muchos años había presentado una relación sumamente estable con el PIB, se redujo durante 1983 por debajo de sus niveles históricos, tal como se aprecia en la gráfica correspondiente.

En vista de la magnitud de la caída real que sufrió la captación en 1982 y 1983, es probable que tome un largo lapso la recuperación del sistema financiero. Sin embargo, ya a partir de octubre de 1983, la captación bancaria empezó a crecer en términos reales. Este crecimiento se acentuó en 1984 como consecuencia de la evolución favorable del mercado cambiario, del repunte de la actividad

---

<sup>8</sup> Se entiende por captación del sistema bancario la suma de pasivos monetarios e instrumentos de ahorro en poder del público no bancario del propio sistema, lo cual es igual al agregado monetario M4. Para medir el flujo efectivo de captación del sistema bancario en moneda extranjera, es necesario valorar las operaciones al tipo de cambio vigente en el momento en que éstas se realizan, y no al tipo de cambio de la fecha en que se reportan. Tomando en cuenta ese flujo, más el de la captación en moneda nacional, se obtiene el saldo "revalorizado".

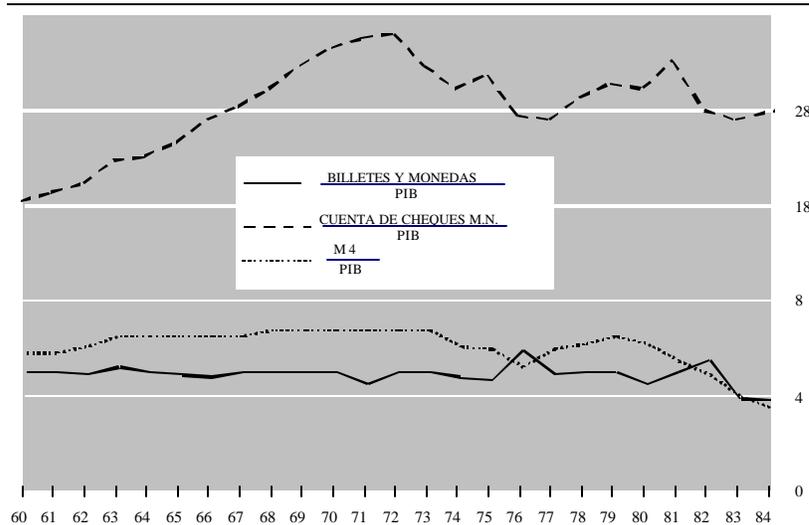
económica y de la existencia de tasas de interés reales positivas durante la mayor parte del año para los instrumentos de más amplia aceptación.

Este nivel de las tasas de interés fue resultado de la política adoptada en esta área desde el inicio de la presente administración. Dicha política ha tenido como objetivos estimular una captación de recursos suficiente para financiar, al menor costo posible, los requerimientos de la economía.

En la consecución de estas metas, la política de tasas de interés se enfrenta a dos límites por debajo de los cuales las tasas de interés pasivas no pueden reducirse sin provocar que el ahorro financiero disminuya. Por una parte, una vez descontada la inflación, las tasas deben reeditar intereses reales positivos al ahorrador. Por otra, y particularmente dada la localización geográfica de México, la política de tasas de interés no puede ignorar la vinculación del sistema financiero nacional con los mercados internacionales de capital, aun en la presencia de cualquier régimen de control de cambios; por ello, debe procurar que los rendimientos de los instrumentos financieros denominados en moneda nacional sean competitivos con los ofrecidos en el exterior. No reconocer estas restricciones, situando las tasas de interés pagadas a los ahorradores en un nivel artificialmente bajo, provoca una escasez de recursos financieros con un costo implícito, por disminuir la disponibilidad de crédito, mucho más alto del que se obtiene cuando se lleva a cabo una política realista de tasas de interés.

### AGREGADOS MONETARIOS COMO PROPORCION DEL PIB

Saldos revalorizados\*



\* Saldos al final del periodo.

Con base en estas consideraciones, desde el inicio de esta administración se ha seguido una política de tasas de interés consecuente con la inflación, así como con la situación del mercado cambiario y con los niveles de las tasas de interés externas.

La pronunciada caída que durante 1982 tuvieron las tasas de interés en términos reales, y el desborde y variabilidad que registró la inflación en aquella época y en los primeros meses de 1983, impidieron que el ajuste total hacia niveles de tasas reales positivas se diera en el muy corto plazo. Aunque de diciembre de 1982 a enero de 1983, las tasas para los certificados de depósito a plazos de

uno, tres y seis meses se incrementaron en promedio 7 puntos porcentuales, las tasas todavía fueron negativas en términos reales durante el primer trimestre de 1983.

El ascenso de las tasas nominales continuó, en forma gradual, hasta fines del primer trimestre de 1983. Ello combinado con la disminución registrada en la tasa de inflación, propició que el ahorrador comenzara a recibir rendimientos reales positivos a partir del segundo trimestre de dicho año. Al repuntar temporalmente la inflación, a finales de 1983 y principios de 1984, las tasas reales volvieron a ser negativas. A partir de abril, sin embargo, se obtuvieron nuevamente tasas de interés reales positivas en los instrumentos de mayor aceptación, al mismo tiempo que las tasas nominales proseguían su tendencia a la baja.

Así, mientras las tasas de interés nominales sobre instrumentos a plazos menores a un mes se mantuvieron en un nivel constante a lo largo de 1984, las de los demás instrumentos disminuyeron significativamente (9.8 puntos porcentuales en promedio para los certificados de depósito a plazos de uno, tres, seis y doce meses). Las reducciones ocurrieron en forma continua durante los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, la elevación de las tasas de interés en los mercados internacionales hizo necesario que en mayo aumentaran ligeramente las tasas de interés internas sobre instrumentos a uno y tres meses y que se suspendiera el descenso de las de plazos mayores. A partir de agosto se reinició la tendencia descendente de las tasas sobre los depósitos a plazos de uno a seis meses.

El descenso en las tasas de interés fue acompañado de una reducción en los diferenciales entre los distintos instrumentos, aun cuando a lo largo del año se favoreció relativamente a los instrumentos de menor plazo. El objeto de esta política fue evitar el riesgo de que los bancos se encontraran con una captación importante a plazo, a tasas relativamente altas, cuando las tasas de interés de la nueva captación hubiesen bajado significativamente. Una situación así habría encarecido el crédito o provocado un deterioro en los resultados de la banca. El acortamiento del plazo promedio de la captación bancaria permitió, además, que las reducciones en las tasas de interés se transmitieran con mayor rapidez al costo porcentual promedio de captación, contribuyendo así a una reducción más oportuna del costo de los créditos.

La tendencia observada en las tasas de otros instrumentos financieros no fue muy distinta a la que siguieron las tasas bancarias. En particular, el rendimiento de los CETES a tres meses disminuyó 7.6 puntos porcentuales durante los tres primeros meses del año, luego aumentó en los dos meses siguientes, y se redujo de nuevo a partir de junio hasta diciembre, cuando se elevó sensiblemente.

Tomando en cuenta el porcentaje de deslizamiento del tipo de cambio, las tasas de los instrumentos bancarios se mantuvieron siempre por encima de los rendimientos ofrecidos en el mercado internacional; en particular para los certificados de depósito a uno, tres y seis meses, las tasas fueron mayores - 9.86 puntos porcentuales en promedio - a las tasas sobre instrumentos similares en los Estados Unidos de América.

La instrumentación de la política de tasas pasivas antes descrita, junto con la favorable evolución del mercado cambiario y el repunte de la actividad económica, tuvieron un efecto positivo sobre los niveles de captación y financiamiento. Así, el conjunto de instrumentos financieros constituido por billetes y monedas, captación bancaria, valores gubernamentales y del mercado de dinero, aumentó 1 punto porcentual como proporción del PIB, habiendo sido la captación bancaria el agregado que mostró mayor dinamismo, al crecer 67.2 por ciento, en términos nominales, y 5.1 por ciento en términos reales. El importe de los billetes y monedas en poder del público creció 65 por ciento en términos nominales, tasa que si bien significó un aumento real de 3.6 por ciento, dio lugar a una disminución en la proporción que este agregado representa del PIB, debido fundamentalmente a la

sustitución que se dio de estos medios de pago en favor de otros activos que ofrecen rendimientos positivos.

Por su parte, el saldo del financiamiento de la banca comercial al sector privado ascendió a 3.4 billones de pesos, cifra que representó un aumento de 17.6 por ciento en términos reales respecto del saldo correspondiente al cierre de 1983, reflejando una reversión de la tendencia declinante que la inversión privada había mostrado a partir de 1982.

Durante 1984, las tasas de interés activas se abatieron considerablemente. La tasa activa nominal promedio de la cartera libre de los bancos se redujo en 12.8 puntos porcentuales, al pasar de 62.7 por ciento en diciembre de 1983, a 49.9 por ciento en diciembre de 1984. La tasa activa efectiva disminuyó aún más: de 91.2 por ciento a 63.7 por ciento en el mismo lapso.

Este fenómeno es atribuible, en parte, a la disminución del nivel de las tasas pasivas (el CPP disminuyó en 1984 en 8.9 puntos porcentuales), pero también a la disminución de los márgenes de intermediación de la banca aplicables a los créditos no sujetos a tasas tope. Esos márgenes pudieron estrecharse debido a varios factores. Uno de ellos fue que los subsidios otorgados por la banca a través de créditos preferenciales disminuyó, haciendo posible el abaratamiento de los créditos a tasa libre. También influyó la competencia entre los bancos por colocar las crecientes disponibilidades que derivaban del dinamismo de la captación. A estos elementos se añadió el canje de acciones propiedad de la banca nacionalizada por Bonos de Indemnización Bancaria que, por lo menos en el corto plazo, implicó una mejora sustancial en la rentabilidad de los recursos invertidos en esos valores.

A pesar de que las tasas activas bajaron considerablemente en 1984, el servicio de la deuda siguió constituyendo un grave problema para muchas empresas. Esto no en virtud del nivel mismo de las tasas, que en términos reales no siempre fue elevado, sino de las fórmulas usuales de amortización que, aunque convenientes en períodos en los que el nivel de precios permanece relativamente estable, causan muy serias distorsiones cuando la tasa de inflación es elevada. En particular, el establecimiento de pagos periódicos nominales constantes, o decrecientes según se reduzca el saldo insoluto, en épocas de inflación da lugar a un deterioro, en ocasiones grave, en la liquidez de algunas empresas. Ello se debe a que la deuda, vista en términos reales, se amortiza aceleradamente.

En un ambiente inflacionario, las tasas de interés nominales suelen incorporar dos elementos. Uno corresponde a la remuneración verdadera por el uso del capital y el otro es una amortización del principal de la deuda. Quienes no desagregan los pagos por intereses en sus dos componentes durante un período inflacionario, pueden concluir, erróneamente, que las tasas elevadas resultantes de la inflación significan crédito caro. Lo que podrían concluir, correctamente, es que implican la aceleración de las amortizaciones.

Así, debido a la subsistencia en un ambiente inflacionario de prácticas de amortización de crédito apropiadas para una economía con precios estables, durante los pasados tres años muchas empresas se vieron forzadas a un "desendeudamiento acelerado". Cabe señalar, sin embargo, que el efecto de amortización acelerada de los créditos se ha mitigado considerablemente a consecuencia de la caída de las tasas activas y de algunas consideraciones de tipo fiscal.

A este respecto, cabe recordar que de acuerdo con nuestra legislación tributaria, el valor total de los intereses devengados es deducible para determinar el ingreso gravable. El fenómeno inflacionario de los últimos años ha propiciado que el monto deducible por este concepto sea en realidad mayor que el que fue considerado procedente por el legislador, pues, como se señaló, una parte de los intereses pagados por las empresas ha constituido, de hecho, pago de principal. Esta distorsión ha

dado lugar a que tasas activas de interés positivas, en términos reales antes de impuestos, se hayan convertido en negativas al tomar en cuenta la correspondiente deducción fiscal. Por esta razón, en México, incluso en los meses en que las tasas de interés activas llegaron a sus máximos niveles, el costo real del crédito después de impuestos, para aquellas empresas o grupos de empresas que han tenido la posibilidad de aprovechar estas deducciones, fue negativo.

Los bajos requerimientos financieros en términos reales del sector empresarial durante 1983 y la primera mitad de 1984 y el fenómeno de amortización acelerada de deudas en virtud de la inflación, se combinaron para producir una disminución importante en el endeudamiento de las empresas y posteriormente un alivio en su carga financiera. El pago acelerado de los créditos de las empresas, que en un momento dado implicó un serio problema de liquidez, propició con el tiempo un proceso de saneamiento económico.

Este proceso viene a quedar confirmado por algunos indicadores. Los balances de las empresas registrados en la Bolsa Mexicana de Valores, revelan que, en su mayoría, dichas empresas experimentaron una disminución en el valor real de sus pasivos totales de junio de 1983 a junio de 1984. Si, además, al concepto de pasivo total se le resta el llamado activo disponible y se obtiene así un concepto de deuda neta, más pertinente para evaluar las cargas financieras de las empresas, se observa una reducción mucho más notable del pasivo. Otro indicador en el mismo sentido lo da la baja del endeudamiento real de las empresas a favor de la banca comercial, que se muestra en el cuadro correspondiente.

La operación del Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA), ha permitido atemperar los gravísimos efectos que la distorsión inflacionaria, que se ha venido comentando, hubiera tenido sobre muchas empresas. Mediante la fórmula de financiamiento aplicada por FICORCA, automáticamente se da crédito adicional para pagar parte de los intereses, de manera tal que los abonos periódicos de los deudores se mantienen, en términos reales, aproximadamente constantes durante toda la vida del crédito. Por esta razón, aun en las etapas de depresión por las que ha atravesado la economía, los deudores de FICORCA, salvo pocas excepciones, han podido cubrir puntualmente el servicio de su deuda, y en un buen número de casos, han acumulado activos líquidos de consideración.

**EVOLUCION RECIENTE DE LA DEUDA DE EMPRESAS CON LA BANCA COMERCIAL MEXICANA\***

Miles de millones de pesos

| CONCEPTO  | Dic. 1981 | Dic. 1982 | Dic. 1983 | Dic. 1984 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Saldo nominal de la deuda de las empresas con la banca múltiple                     | 450       | 742       | 1 126     | 2 075     |
| Indice de precios al consumidor. (Base Dic. 1981= 1.00)                             | (1.00)    | (1.989)   | (3.595)   | (5.722)   |
| Saldo de la deuda de las empresas a precios constantes de diciembre de 1981 (1)/(2) | 450       | 373       | 373       | 363       |

\*Incluye operaciones financieras por fondos de fomento económico.

Fuente: Recursos y obligaciones de la banca comercial, Banco de México

No puede desconocerse, sin embargo, que aún hay empresas en mal estado. Estas se encuentran, principalmente, en las ramas productoras de bienes de consumo durable y, más aún, en las de bienes

de capital, que se han visto sumamente perjudicadas por los bajos niveles de inversión registrados en los últimos tres años.

Gracias al refinanciamiento de intereses que otorga FICORCA, no se considera que la situación de esas empresas sea más grave en la actualidad de lo que sería en un mundo de baja inflación y tasas de interés reducidas, donde las empresas en cuestión padecieran igualmente los problemas de depresión de demanda que están sufriendo.

Finalmente, cabe señalar que un acontecimiento importante en los mercados financieros en 1983, fue la emisión por parte del Gobierno Federal de los Bonos de Indemnización Bancaria. Con dicha emisión se inició el proceso de indemnización (que llegó prácticamente a su término en el curso de 1984) con el cual se dio cumplimiento al respectivo compromiso contraído por la nacionalización de la banca privada. Al término de 1984, el monto total de la emisión cubría la indemnización de 43 bancos y ascendía a 142.7 miles de millones de pesos. De este total, 90.8 miles de millones de pesos cubrieron el valor del capital contable de los antiguos bancos privados, y 51.9 miles de millones los intereses capitalizados devengados del 1o. de septiembre de 1982 al 31 de agosto de 1983.

Por otra parte, paralelamente al proceso de indemnización, se llevó a cabo la enajenación de acciones propiedad de la banca nacionalizada, lo cual era importante realizar en forma ordenada en virtud de las magnitudes involucradas. Las acciones de que se trata correspondían a 467 empresas y fueron evaluadas al 31 de agosto de 1982 en 102 miles de millones de pesos. El Gobierno Federal determinó conservar en propiedad 128 empresas cuyas actividades son necesarias para el servicio público de la banca y crédito.

La enajenación de los activos referidos quedó sujeta a un sistema de preferencias, en favor de los ex-accionistas de los bancos expropiados.

Ese proceso permitió que la introducción en el mercado de las acciones pertenecientes a la banca privada fuera paulatina y ordenada. Por la favorable acogida que tuvieron dichos activos y por el proceso que se siguió para ponerlos en venta, fue posible evitar repercusiones desfavorables sobre el mercado de valores.

## **VI. Política cambiaria**

Al inicio de la presente administración resultaba indispensable que el tipo de cambio real se situara a un nivel elevado, con el fin de aliviar la escasez de divisas y de propiciar el inicio de la reorientación estructural de la economía hacia las actividades de exportación. Era de esperarse, sin embargo, que la intensidad del estímulo inicial a la exportación que se derivó de la devaluación del tipo de cambio fuese transitorio ya que, en el mediano plazo, el ajuste de los precios internos tendería a eliminar el favorable impacto inmediato sobre el tipo de cambio real.

Al considerar los efectos de la devaluación del peso sobre la inflación y la estabilidad del sistema financiero y de la economía en general, y al ser necesario evitar que la amortización de la deuda externa privada creara presiones adicionales sobre el tipo de cambio, se adoptó un régimen cambiario dual. Así, el mercado controlado evitó el impacto inflacionario que hubiese tenido fijar un sólo tipo de cambio al elevado nivel que era necesario para recuperar el control cambiario, mientras que por otra parte, el tipo de cambio libre influyó sobre el nivel y la tendencia de las tasas de interés: su menor deslizamiento en términos porcentuales apoyó la tendencia descendente de las tasas de interés.

Los lineamientos anteriores, que determinaron la adopción de una tasa de deslizamiento de 13 centavos diarios del tipo de cambio controlado a partir de diciembre de 1982, y del tipo libre a partir de septiembre de 1983, hicieron aconsejable mantener ese ritmo de deslizamiento hasta el 5 de diciembre pasado.

El repunte de inflación observado a finales de 1984 y la revaluación del dólar norteamericano frente a las principales monedas internacionales en perjuicio de nuestra capacidad competitiva, hicieron aconsejable una revisión del ritmo del deslizamiento. A partir del 6 de diciembre de 1984, el deslizamiento de los dos tipos de cambio se incrementó de 13 a 17 centavos diarios.

Dicha medida, tal como en su oportunidad lo informaron en un comunicado conjunto las Secretarías de Comercio y Fomento Industrial y de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México y la Asociación Mexicana de Bancos, estaría acompañada por disposiciones que tenderían a liberalizar el comercio exterior del país para contrarrestar el efecto inflacionario que, en su ausencia, tendría el más rápido deslizamiento y, lo que es más importante, tales disposiciones serían el vehículo para aumentar el tipo de cambio real en beneficio de las actividades de exportación.

Junto con las medidas anunciadas de apertura al comercio exterior, el aumento de la tasa de deslizamiento favorece las exportaciones nacionales. El grado de elevación de dicha tasa permitió no aumentar las tasas de interés y mantener el atractivo de los activos financieros denominados en pesos. Por ello, y dado que la inmensa mayoría de las empresas que tienen adeudos con el exterior se han acogido al programa de cobertura de riesgos cambiarios (FICORCA), el mayor ritmo de deslizamiento no afectó en forma negativa la carga financiera de las empresas, a diferencia de lo ocurrido en otras ocasiones.

La modificación del desliz en el tipo de cambio se introdujo en un momento propicio, con prudencia y sin haber sido consecuencia de situaciones insostenibles. En particular, por primera vez en la historia reciente una medida cambiaria de importancia se adoptó en condiciones favorables, tanto de balanza de pagos como de reservas internacionales.

El régimen de control de cambios vigente desde fines de 1982, conforme al cual operan en forma simultánea un mercado libre y otro controlado de divisas, se mantuvo durante 1984. La experiencia ganada en los aspectos administrativos del control de cambios permitió simplificar este régimen sin que ello haya significado un relajamiento en el control de las operaciones. En consecuencia, con objeto de hacer más operativo el control, de evitar en lo posible que obstaculice las transacciones internacionales a las que afecta, y de adecuarlo a las necesidades de la economía del país, se expidieron diversas disposiciones complementarias.

Así, el plazo para la venta de divisas provenientes de exportaciones se amplió a 75 y luego a 90 días naturales y se permitió la aplicación del total de dichas divisas al pago de adeudos a favor de proveedores del extranjero contraídos con anterioridad al 20 de diciembre de 1982. También a principios de año se incorporó al mercado controlado de divisas la importación de la totalidad de las mercancías comprendidas en la Tarifa del Impuesto General de Importación, y se eliminó el permiso de importación como requisito para la adquisición de divisas en el mercado controlado. De igual manera, con el propósito de quitar presiones al mercado libre de divisas y de contribuir a la reducción de la inflación, a partir del 20 de julio de 1984 se incorporaron al mercado controlado de divisas los pagos al extranjero que deben efectuar residentes en el país por concepto de transferencia de tecnología y de uso y explotación de patentes y marcas.

El 7 de noviembre de 1984, con objeto de avanzar en la simplificación del esquema, se expidió un ordenamiento que compiló la gran mayoría de las disposiciones complementarias de control de cambios en vigor, y que además introdujo importantes reformas. De esta manera, quedaron incluidos dentro de los conceptos cuyo pago puede efectuarse mediante la aplicación de divisas provenientes de exportación, el principal e intereses de créditos dispuestos a partir del 20 de diciembre de 1982 a favor de entidades financieras del exterior e instituciones de crédito mexicanas, así como los intereses de adeudos a favor de dichas entidades contraídos antes del 20 de diciembre de 1982. Estas nuevas disposiciones simplificaron el régimen para la comprobación de los gastos asociados a la importación y exportación de mercancías y ampliaron el plazo a 300 días para comprobar la internación al país de bienes de capital importados.

### **Nueva Ley Orgánica del Banco de México**

La nueva Ley Orgánica del Banco de México, en vigor a partir del 1o. de enero de 1985, se expidió con objeto de superar las deficiencias de que adolecía la ley anterior, en cuanto al monto del financiamiento susceptible de concederse por el Instituto Central, al papel de la reserva internacional, a la regulación del crédito y los cambios, a los órganos de la Institución y a las operaciones que puede realizar esta última.

#### **1. Crédito primario.**

La ley anterior no limitaba en forma efectiva la cuantía del financiamiento que el Banco de México podía otorgar, en virtud de que solo contenía una restricción indirecta, según la cual el monto de los billetes en circulación, sumado al de las obligaciones a la vista en moneda nacional a cargo del Instituto Central, no debía exceder de cuatro veces el valor que alcanzara la reserva monetaria.

Esta restricción era ineficaz, toda vez que la reserva podía contabilizarse a valor comercial y, por tanto, las devaluaciones incrementaban su valor en pesos, dando margen a una expansión proporcional del crédito primario.

Atendiendo a lo anterior, la nueva Ley suprime tal restricción indirecta y, en sustitución de ella, establece que el financiamiento interno del Banco de México quede limitado al monto máximo que, para cada ejercicio fiscal, determine su Junta de Gobierno previéndose, asimismo, que el saldo deudor de la cuenta general de la Tesorería de la Federación en el Banco de México, no podrá exceder del equivalente al uno por ciento del total consolidado de las percepciones previstas en la Ley de Ingresos de la Federación, para el año de que se trate, salvo que por circunstancias extraordinarias aumenten considerablemente las diferencias temporales entre los ingresos y los gastos públicos de un mismo ejercicio fiscal.

Adicionalmente, la Ley prevé la obligación para el Banco de México de informar tanto al Ejecutivo Federal como al Congreso de la Unión, del monto máximo que fije anualmente para su financiamiento interno, dando a conocer los razonamientos que hayan servido de base para determinarlo, así como trimestralmente, del movimiento diario que haya tenido durante el período respectivo tal financiamiento y la cuenta general que lleva la Tesorería de la Federación.

## 2. Papel de la reserva internacional.

La supresión de la relación entre la reserva internacional y los billetes en circulación, permitirá que el acervo de divisas oro y plata del Banco de México pueda utilizarse en su integridad para el fin que le es propio, esto es, compensar desequilibrios entre los ingresos y egresos de divisas del país, propiciando de esta manera la realización de las operaciones internacionales de manera que contribuyan mejor al desarrollo económico nacional.

Dicha relación, como ya fue comentado, no resultaba efectiva para evitar un funcionamiento excesivo del Banco Central y, en cambio, reducía el margen de maniobra a la política monetaria, impidiendo que el acervo de divisas oro y plata del Banco de México pudiera utilizarse en su totalidad para cumplir con su objetivo natural.

La supresión de esta relación, lejos de restar solidez a la moneda nacional, la cual se consigue principalmente mediante la regulación adecuada del financiamiento interno del Banco, vendrá a acrecentarla en la medida en que permitirá utilizar con máxima flexibilidad los activos internacionales del Banco de México.

## 3. Regulación crediticia y cambiaria

Otra de las deficiencias importantes que presentaba el estatuto del Banco de México era la relativa a la determinación y el ejercicio de sus facultades para regular el crédito y los cambios, dado que los preceptos correspondientes se encontraban dispersos en numerosos ordenamientos y el régimen adolecía en su conjunto, de deficiencias importantes.

Por tal razón, la nueva Ley señala como competencia de la comisión de crédito y cambios del Banco de México, en la que participan los más altos funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del propio Instituto Central, determinar las características de las operaciones activas, pasivas y de servicios, que realicen las instituciones de crédito, y establecer las inversiones obligatorias para la banca, que sean necesarias para lograr una adecuada regulación cuantitativa y cualitativa del crédito, reduciéndose del 50 al 10 por ciento del pasivo computable de los bancos, el monto máximo de los depósitos de efectivo que las instituciones deberán mantener en el Banco de México.

Consecuentemente, se aumenta de 25 a 65 por ciento del pasivo de los bancos múltiples, el importe de las inversiones que deberán mantener en activos distintos de los mencionados depósitos.

Esta medida permitirá utilizar el depósito obligatorio con propósitos exclusivos de regulación monetaria, como es deseable, y no como instrumento de captación de recursos a ser traspasados al Gobierno Federal. Se fortalece así el criterio de que la política monetaria no quede totalmente subordinada a la fiscal, eliminándose graves sesgos inflacionarios en la economía.

## 4. Estructura administrativa

Otro de los aspectos trascendentes de la nueva Ley es el referente a dotar al Banco de México de una estructura administrativa más congruente tanto con sus características actuales, como con su ubicación dentro del sector público.

Por una parte, atendiendo a las importantes facultades que se confieren a su Junta de Gobierno, se determina la participación en ella de las dependencias, organismos y entidades cuya competencia está

relacionada en forma más directa con las actividades de la Banca Central. Entre las facultades que se asignan a la Junta de Gobierno destacan las relativas a determinar el monto máximo que pueda alcanzar el saldo de financiamiento interno del Banco y a aprobar los términos y condiciones del crédito que este último otorgue al Gobierno Federal a través de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

En segundo término, se constituye una Comisión de Crédito y Cambios, que tendrá bajo su responsabilidad adoptar las resoluciones correspondientes a las facultades que competen al Banco para regular el crédito y los cambios. Esta Comisión estará integrada por el Secretario de Hacienda y Crédito Público, por dos subsecretarios de dicha dependencia, por el Director General del propio Banco y por dos directores generales adjuntos de la Institución.

De esta manera, se establece un marco coordinado de distribución de facultades entre la Secretaría y el Banco mencionados, según el cual corresponderá a la primera todos los aspectos concernientes a la estructura tanto del sistema financiero en su conjunto, como de las instituciones de crédito en particular, confiriendo al Banco de México la competencia para regular las modalidades que deban tener las operaciones bancarias, el establecimiento de las inversiones obligatorias para la banca, y determinar los tipos de cambio, con lo que se dota a la Institución de las facultades necesarias para que pueda cumplir cabalmente con sus funciones de banco central.

### **Otros cambios legislativos relacionados con el sector financiero**

Junto con la nueva Ley Orgánica del Banco de México se expidieron la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito, la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito y la Ley de Sociedades de Inversión. Así mismo, fueron objeto de reformas la Ley del Mercado de Valores, la Ley General de Instituciones de Seguros y la Ley Federal de Instituciones de Finanzas.

Entre los aspectos más destacados de este paquete legislativo, se encuentra el relativo a limitar la participación de las sociedades nacionales de crédito en el capital de casas de bolsa, instituciones de seguros e instituciones de fianzas, medida que tiene por objeto evitar conflictos de intereses que obstaculicen el sano desarrollo de las operaciones de los bancos mismos y de los demás intermediarios financieros.

Así mismo, se prevé que las casas de bolsa, las instituciones de seguros, las instituciones de fianzas y las organizaciones auxiliares de crédito no deberán participar en el capital de otros intermediarios financieros no bancarios, también con objeto de evitar conflictos de intereses.

Por otra parte, se establecen limitaciones y temporalidad a la participación de la banca múltiple en la creación y desarrollo de empresas, con el fin de evitar riesgos excesivos para las instituciones de crédito y propiciar una sana revolvencia de recursos que beneficie a un mayor número de proyectos.

Dichas instituciones podrán invertir en el capital de empresas, hasta por un 10 por ciento del capital de la emisora sin sujetarse a requisito alguno y hasta por un 25 por ciento, durante un plazo que no exceda de 5 años, previo acuerdo de su consejo directivo.

Así mismo, previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, podrán invertir por porcentajes y plazo mayores, cuando se trate de empresas que desarrollen actividades social y

nacionalmente necesarias, requieran de recursos para la realización de proyectos de larga maduración o realicen actividades susceptibles de fomento.

La cantidad máxima de recursos que la banca múltiple podrá aplicar a inversiones en capital de empresas será del 5 por ciento de los recursos captados del público en el mercado nacional. De esta manera, se remueve el riesgo de que los bancos se conviertan en entidades tenedoras de grupos industriales, papel claramente inconveniente para las instituciones de crédito, según lo demuestra la experiencia nacional y extranjera.

Se precisan los requisitos que deberán reunir los directores generales de las sociedades nacionales de crédito y los servidores públicos que ocupan cargos directivos, entre los que se encuentran: tener notorios conocimientos y reconocida experiencia en materia bancaria y crediticia y haber prestado, por lo menos cinco años, servicios en puestos de alto nivel decisorio, cuyo desempeño requiera conocimiento y experiencia en materia financiera y administrativa.

Para concluir, cabe señalar que la nueva Ley de Sociedades de Inversión, regula tres tipos de sociedades: a) comunes, cuyas operaciones deberán realizarse como acciones y con valores representativos de deuda; b) de renta fija, que operarán exclusivamente con valores representativos de deuda; y, c) de capital de riesgo, que podrán operar con valores no inscritos en bolsa, emitidos por empresas que requieren recursos a largo plazo.

## **ANEXOS**

## Anexo 1

### SITUACION ECONOMICA INTERNACIONAL

En 1984 el ciclo económico internacional se caracterizó por una recuperación que se concentró en un reducido número de países industriales - Estados Unidos, Japón y Canadá - mientras que las economías europeas, si bien crecieron, no alcanzaron siquiera las tasas promedio que registraron en la década de los setentas. Se observó, por otra parte, una debilidad en la demanda por los productos primarios, incluyendo al petróleo, atípica de una recuperación de la economía mundial. Asimismo, el desempleo en algunos países industriales continuó incrementándose, lo que propició medidas proteccionistas adicionales a las que se habían adoptado en años anteriores.

En los mercados financieros internacionales las tasas de interés nominales y reales permanecieron a niveles elevados, habiéndose observado además una transferencia de recursos financieros provenientes de algunas naciones en desarrollo hacia países más desarrollados. Por otro lado, como resultado de fuertes flujos financieros, los tipos de cambio de las principales monedas experimentaron fuertes movimientos.

Los problemas relacionados con la deuda de los países en desarrollo siguieron vigentes a lo largo del año. Algunos de estos países realizaron avances importantes en sus programas de ajuste y en el reestablecimiento de las bases para un crecimiento sostenido.

#### Evolución económica en los países industriales

En 1984 los países industriales crecieron a una tasa cercana al 4.8 por ciento, que es la más elevada que se registra desde 1976. La expansión, sin embargo, fue desigual, pues mientras que el crecimiento económico en los Estados Unidos, Japón y Canadá fue muy vigoroso, en los países europeos fue moderado. Por otra parte, continuando el proceso iniciado desde 1981, la mayor parte de estas economías redujeron su inflación, la cual, medida por el deflactor del Producto Nacional Bruto (PNB), ha disminuido de 9 por ciento en 1981 a aproximadamente 4.1 por ciento en 1984. En algunos casos, la mejoría del crecimiento económico y la inflación se consolidaron gracias a la persistencia de políticas encaminadas a corregir los principales desequilibrios macroeconómicos. En cambio, en otros, la permanencia de los logros obtenidos quedó en entredicho en vista de la persistencia de políticas fiscales expansivas.

Salvo en Estados Unidos y Canadá, el problema del desempleo se agravó en la mayoría de las economías industriales, habiéndose incrementado la tasa de desocupación de los países europeos de 10.5 por ciento en 1983 a 11 por ciento en 1984. Este agravamiento del problema del desempleo en las naciones europeas se debió en parte a que el crecimiento de su productividad ha sido más lento que en los Estados Unidos, a consecuencia, entre otras causas, de la inflexibilidad a la baja de sus salarios reales y de la persistencia de un menor ritmo de inversión. En los Estados Unidos, en cambio, el desempleo se redujo en cerca de dos puntos porcentuales como resultado de una expansión de la producción cercana al 7 por ciento.

Las diferencias en la recuperación de los países industriales fueron notorias no solo en lo que se refiere al crecimiento del PNB, sino también en el hecho de que la expansión se apoyó en el crecimiento de la demanda interna únicamente en los Estados Unidos, el Reino Unido y Canadá, mientras que en las otras economías, la expansión de las exportaciones tuvo un papel primordial.

En los Estados Unidos la recuperación fue impulsada por la respuesta del consumo y la inversión a las reducciones en los impuestos. El mantenimiento de un déficit fiscal sustancial incrementó además la demanda de crédito presionando así al alza las tasas de interés y atrayendo capital del exterior. La revaluación del dólar causada por esta entrada de capitales redujo la competitividad de los productos estadounidenses en los mercados internacionales, lo cual, aunado al dinamismo de la demanda interna, provocó un déficit sin precedente en la balanza comercial y en la cuenta corriente. Por otra parte, esta pérdida de competitividad de los Estados Unidos favoreció al resto del mundo al alentar sus exportaciones, y propició un crecimiento en el volumen del comercio mundial de alrededor de 9 por ciento, tasa que contrasta con el incremento de 2 por ciento registrado en 1983 y con la disminución de 2 por ciento en 1982.

El rumbo de la política fiscal en los Estados Unidos y Canadá se distinguió del que siguieron los demás países industriales. Mientras que - como se señaló anteriormente- los Estados Unidos incurrieron en un déficit muy elevado, y que en Canadá éste fue superior al del año anterior, la política fiscal de la mayoría de las economías europeas y del Japón fue restrictiva o moderada. Por lo que respecta a la política monetaria de los países industriales, ésta fue ligeramente restrictiva, habiéndose orientado en las economías europeas en particular, a neutralizar las presiones inflacionarias que resultaron de la depreciación cambiaria de sus monedas respecto al dólar norteamericano.

#### Situación económica de los países en desarrollo

Aunque algunos países en desarrollo - particularmente los asiáticos - se beneficiaron de una mayor demanda externa por sus productos, en general el mayor crecimiento de los países industriales no se reflejó plenamente en el desempeño de las economías en desarrollo, debido a la intensificación de las tendencias proteccionistas y a que las altas tasas de interés absorbieron una importante proporción de los ingresos de divisas de los países en desarrollo. Estos factores, aunados a la contracción de los flujos financieros hacia los países en desarrollo y a la débil recuperación de los precios de las materias primas, no solo impidieron que las exportaciones se constituyeran en un factor efectivo de impulsos al crecimiento de las economías en desarrollo, sino que en algunos casos agravaron las dificultades que éstos enfrentan para cubrir el servicio de sus deudas.

En 1984 la actividad económica en los países en desarrollo no petroleros (entre los cuales se incluye México en las clasificaciones internacionales) se incrementó en alrededor de 4 por ciento, mostrando así una mejoría en relación al precario crecimiento de los dos años anteriores. Por otra parte, el producto real de los países de América Latina aumentó 2.6 por ciento, después de haber caído 3 por ciento en 1983 y en 1 por ciento en 1982. La inflación en los países en desarrollo, sin embargo, continuó siendo muy elevada y cercana a la del año anterior. Se estima, así, que en 1984 los precios al consumidor aumentaron en promedio 47 por ciento en los países en desarrollo no petroleros (cifra que se compara desfavorablemente con la tasa de 41 por ciento registrada en 1983) y 175 por ciento en Latinoamérica (cifra que también representa un deterioro respecto al 131 por ciento registrado en esa región en 1983) - aunque cabe señalar, que la significación de estos indicadores se ve afectada por el hecho de que la inflación promedio de solo cuatro países latinoamericanos fue de más de 500 por ciento anual.

Así pues, a pesar de que durante el año muchas de estas economías continuaron aplicando programas tendientes a reducir la inflación y el desequilibrio externo, el fenómeno inflacionario persistió. Ello se debió en algunos casos a la inercia de las expectativas inflacionarias, y en otros a las correcciones que fue necesario hacer de los precios de los bienes y servicios ofrecidos por el sector público, mismos que en el pasado se habían rezagado respecto al nivel general de precios. Finalmente, la persistencia de la inflación se debió también en algunas ocasiones a que los esfuerzos tendientes a eliminarla se debilitaron a consecuencia de problemas políticos internos.

La combinación de los programas de ajuste de los países en desarrollo con la restricción de los recursos crediticios externos disponibles para esas economías provocaron una caída sustancial en sus déficit externos. El déficit en cuenta corriente de los países en desarrollo no petroleros disminuyó de 109 mil millones de dólares en 1981 a cerca de 38 mil millones de dólares en 1984, y Latinoamérica en su conjunto registró por tercer año consecutivo un superávit comercial, el cual alcanzó una cifra sin precedente, cercana a 38 mil millones de dólares. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de las economías latinoamericanas, que en 1982 había ascendido a 41 mil millones de dólares, se redujo en 1984 a cerca de 3 mil millones de dólares. Esta reducción propició que la balanza de pagos de la región registrara un superávit de casi 8 mil millones de dólares - el primero desde 1980 - que permitió reconstruir parcialmente el nivel de las reservas internacionales, que durante los tres años anteriores había caído drásticamente. En el caso de los países petroleros en desarrollo, su déficit en cuenta corriente se redujo a solamente 6 mil millones de dólares, comparado con 18 mil millones el año previo y un superávit de 110 mil millones de dólares en 1980.

#### Los mercados de productos primarios

En 1984, la recuperación de los países industriales y el consecuente incremento en el volumen de comercio mundial no solo no se reflejó - como usualmente ocurre en esa fase del ciclo económico - en un importante incremento de los precios de los productos básicos, sino que inclusive los aumentos que dichos precios habían experimentado en 1983, se revirtieron rápidamente a partir del segundo trimestre de 1984. La debilidad de estos mercados se debió en parte a la apreciación del dólar norteamericano, que, al incrementar el precio de los productos básicos en términos de las otras divisas, propició la reducción del consumo en los países industriales, exceptuando a los Estados Unidos. Además, las altas tasas de interés elevaron los costos financieros de los inventarios, debilitando en consecuencia la acumulación de materias primas que normalmente se observa durante la recuperación económica de los países industriales.

Por lo que respecta al mercado petrolero mundial, éste se siguió debilitando durante 1984, habiéndose registrado por tercer año consecutivo una disminución en el precio real del crudo, esta vez en alrededor de 7 por ciento. La expansión en los países industriales solo incrementó ligeramente la demanda por crudo, observándose a lo largo del año excedentes de oferta que propiciaron una constante presión a la baja sobre los precios. El exceso de oferta también fue en este caso resultado de las elevadas tasas de interés, que desalentaron la acumulación de inventarios petroleros y favorecieron el aumento de la oferta al reducir el valor presente de los yacimientos de crudo.

Aunque la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió mantener en 29 dólares por barril el precio oficial del crudo de referencia (árabe ligero) durante 1984, hacia fin de año se intensificaron las presiones sobre los precios, y tanto algunos productores europeos como ciertos miembros de la OPEP disminuyeron sus precios de exportación. No obstante, el acuerdo de los países productores en reducir temporalmente sus niveles de producción, la crudeza de invierno 1984 -

1985 y la reactivación económica de los países industrializados contribuyeron a evitar una caída drástica de los precios mundiales.

#### La problemática de la deuda externa

La problemática del endeudamiento externo de los países en desarrollo dio lugar en 1984 a eventos menos dramáticos y riesgosos para la estabilidad del sistema financiero internacional que los de los dos años anteriores.

En 1984, la provisión de recursos adicionales netos por parte de la banca privada internacional a los países en desarrollo fue inferior incluso al reducido nivel registrado en 1983, pero, por otra parte, se realizaron importantes avances en las renegociaciones de reestructuración de la deuda externa. Se estima, así, que más de quince países latinoamericanos y del Caribe han entrado en negociaciones con la banca internacional desde mediados de 1982 buscando una reestructuración formal de su deuda externa. En la segunda mitad del año, México logró un acuerdo con su comité asesor para reestructurar una importante porción de su deuda externa, bajo condiciones más favorables de plazos y márgenes sobre las tasas base. Estas negociaciones sentaron un importante precedente, ya que varios países iniciaron conversaciones buscando reestructurar los vencimientos de sus pagos bajo condiciones similares.

Aunque las negociaciones mencionadas han facilitado el manejo de la deuda en el corto plazo, la carga para los países en desarrollo del servicio de la deuda sigue siendo elevada y no se vislumbra una solución inmediata a los problemas de índole estructural que ella ocasiona. En 1984 el coeficiente de servicio de la deuda a exportaciones para los países latinoamericanos fue aproximadamente igual al registrado en 1983 (40 por ciento) y ninguna de las naciones altamente endeudadas parece estar en posibilidad de disminuir rápidamente esta proporción.

#### Tasas de interés y mercados internacionales de capital

Durante 1984 las tasas de interés en los mercados financieros internacionales, después de registrar alzas moderadas en la primera mitad del año registraron una tendencia a la baja en el segundo semestre, a pesar de la cual, el promedio de las tasas registradas en 1984 fue superior al de 1983.

El comportamiento de las tasas de interés internacionales estuvo determinado en buena medida por la evolución de las tasas norteamericanas, las cuales, a su vez, estuvieron influidas por las expectativas de inflación en los Estados Unidos, por la política monetaria del Banco de la Reserva Federal, y por las presiones de financiamiento originadas por el déficit fiscal norteamericano. Así, la tasa preferencial de los Estados Unidos se incrementó de 11 por ciento en diciembre de 1983 a 13 por ciento en junio de 1984, para descender a 11.25 por ciento a finales de año, mientras que la tasa libor a seis meses alcanzaba en esas fechas niveles de 10.19, 12.75 y 9.27 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, a pesar de las elevadas tasas de interés y de la incertidumbre que prevaleció en los mercados internacionales de capital, su actividad se caracterizó por un gran dinamismo. El volumen total de operaciones realizadas creció en cerca de 27 por ciento respecto al de 1983, habiéndose observado una expansión del mercado de bonos (eurobonos y bonos externos) y una reactivación en la demanda de créditos bancarios internacionales. Este comportamiento reflejó, entre otros factores, la magnitud de los créditos que al incrementarse la actividad económica se otorgaron a las corporaciones de los países industriales, así como la persistencia de desequilibrios presupuestales y externos en algunas

de esas naciones. Por otra parte, aunque el acceso de los países en desarrollo a los mercados internacionales de capital fue limitado, las condiciones otorgadas a estos países en la concesión de nuevos créditos y en los acuerdos de reestructuración mejoraron significativamente.

#### Tipos de cambio y cotizaciones de metales

Durante 1984 el dólar norteamericano se apreció respecto al conjunto de monedas de los socios comerciales de los Estados Unidos en 10 por ciento en términos nominales y en casi 8 por ciento en términos reales - esto es, una vez que se consideran los diferenciales de inflación de Estados Unidos con ese grupo de países. En particular, en términos nominales el dólar se apreció 19.7 por ciento respecto a la libra esterlina, 15.7 por ciento frente al franco suizo, 13.3 por ciento en relación al marco alemán, 13.1 por ciento respecto al franco francés y 7.4 por ciento frente al yen japonés. De esta manera, la apreciación acumulada de la moneda norteamericana desde la segunda mitad de 1980 hasta finales de 1984 ha sido de casi 50 por ciento en términos nominales y de 42 por ciento en términos reales.

El fortalecimiento del dólar estuvo asociado, en primer lugar, a las altas tasas de interés nominales y reales que prevalecieron en los Estados Unidos, las cuales provocaron fuertes entradas de capital a ese país. En segundo término, la reducida inflación norteamericana, la fuerte recuperación económica y la persistencia de la política anti-inflacionaria del Banco de la Reserva Federal - que se orientó a evitar una expansión excesiva de los agregados monetarios -, también aumentaron el atractivo de las inversiones en la moneda norteamericana. Finalmente, la situación crítica de algunos países en desarrollo también contribuyó a presionar al alza a la moneda norteamericana, pues los residentes de estos países aumentaron su demanda por esa moneda.

Los precios del oro y plata mostraron una tendencia descendente a lo largo del año, propiciada en gran medida por el atractivo de los activos denominados en dólares, que contrajo la demanda por estos metales. El precio de la onza troy de oro en el mercado de Londres se redujo en cerca de 19 por ciento durante 1984, mientras que el precio de la onza de plata en el mismo mercado registró una caída superior a 38 por ciento.

#### Financiamiento de organismos internacionales a México

El Convenio de Facilidad Ampliada que las autoridades mexicanas suscribieron con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a finales de 1982, permitiría otorgar financiamiento a México en apoyo a su balanza de pagos por 3,611.25 millones de DEG<sup>9</sup>. En 1984, durante el segundo año de dicho Convenio, México desembolsó la totalidad de los recursos disponibles para ese período, que ascendieron a 1,203.8 millones de DEG.

Durante el ejercicio de 1984, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) aprobó tres préstamos a México por un monto total de 576.3 millones de dólares. Estos recursos fueron canalizados a proyectos en las áreas de transportes, agricultura y desarrollo rural.

En cuanto a la Asociación Internacional de Fomento (AIF), cabe destacar que se le transfirieron 45.7 millones de pesos como parte de la contribución de México a la Sexta Reposición de Recursos, y que el H. Congreso de la Unión autorizó al Ejecutivo Federal a participar en la Séptima Reposición

---

<sup>9</sup> Al 31 de diciembre de 1984, un DEG era igual a 0.980205 dólares de Estados Unidos.

por un monto de 1,941.4 millones de pesos. Así mismo, se depositaron en el Banco de México 151.9 millones de pesos por concepto de la Contribución Especial de nuestro país a ese organismo para 1984, fondos de los que la AIF podrá disponer gradualmente en los próximos años.

La Corporación Financiera Internacional (CIF), por su parte, otorgó tres préstamos al sector privado mexicano durante el ejercicio de 1984, por un monto total de 25.2 millones de dólares. Estos recursos fueron canalizados a las industrias petroquímica, de vehículos automotores y de alimentos.

Finalmente en 1984, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó dos préstamos a México por un total de 225 millones de dólares. Estos préstamos se destinaron fundamentalmente al sector agropecuario. Por otro lado, se depositó en el Banco de México el total de la segunda cuota de nuestro país a la Sexta Reposición de Recursos del BID y se pagaron 2.6 millones de dólares al Capital Interegional y 4.4 millones de dólares al Fondo de Operaciones Especiales, como parte de las contribuciones de México a la Quinta y Sexta Reposiciones de Recursos.

## Anexo 2

## PRODUCCION E INVERSION

Después de haber registrado una severa contracción durante el año anterior, en 1984 los indicadores de la producción y la inversión mostraron una recuperación sostenida.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variaciones en por ciento del valor a precios de 1970

| GRANDES DIVISIONES                           | 1983/1982 | 1984 (P)/1983 |
|--|-----------|---------------|
| T O T A L                                    | -5.3      | 3.5           |
| Agropecuaria, silvícola y pesquera           | 2.9       | 2.4           |
| Mínera *                                     | -2.7      | 1.6           |
| Manufacturera **                             | -7.3      | 4.7           |
| Construcción                                 | -18.0     | 3.7           |
| Electricidad                                 | 0.7       | 7.0           |
| Comercio, restaurantes y hoteles             | -10.0     | 2.7           |
| Transportes, almacenamiento y comunicaciones | -4.8      | 5.7           |
| Servicios financieros y bienes inmuebles     | 2.1       | 2.5           |
| Servicios comunales, sociales y personales   | 0.3       | 3.3           |

\* Incluye extracción de petróleo crudo y gas.

\*\* Incluye refinación de petróleo y petroquímica.

Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática. Secretaría de Programación y Presupuesto.

Según información preliminar del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, en 1984 el Producto Interno Bruto creció 3.5 por ciento. La producción de cada una de las nueve grandes divisiones en que se agrupa la actividad económica se incrementó respecto al año anterior. Las actividades menos dinámicas fueron la minería, que mostró un incremento de solo 1.6 por ciento, y las agropecuarias, silvícolas y pesqueras, que crecieron 2.4 por ciento. Las que mostraron mayor dinamismo pertenecen a los sectores industrial y de servicios: destacaron la producción de electricidad con un crecimiento de 7 por ciento; transporte, almacenamiento y comunicaciones, con 5.7 por ciento; y manufacturas con 4.7 por ciento.

Respecto a la inversión, la tendencia decreciente que en años anteriores había venido mostrando el gasto real destinado a la formación bruta de capital fijo se revirtió. En 1984 este concepto registró un incremento de 5.4 por ciento, que se explica principalmente por la expansión de la inversión privada, que creció 8.8 por ciento. La inversión pública aumentó solo 0.6 por ciento.

## Producción agropecuaria.

Durante 1984, la rentabilidad de la agricultura fue satisfactoria en términos generales, ya que los precios de garantía de los granos básicos y de las oleaginosas se incrementaron 79 por ciento, en tanto que los insumos se encarecieron 68.7 por ciento.

Sin embargo, a consecuencia de un exceso de lluvias en buena parte del territorio nacional durante septiembre y octubre, así como de las heladas que ocurrieron en el noreste del país, y no obstante que las condiciones de almacenamiento de agua en las presas y abastecimiento de insumos fueron favorables, durante 1984 la producción agrícola creció solo 2.3 por ciento. El comportamiento de la agricultura fue muy diferente en los dos ciclos de cultivo: en el de otoño - invierno se registró un crecimiento de 9.5 por ciento con respecto al mismo período del año anterior, y en el de primavera - verano la producción se contrajo 3 por ciento.

El crecimiento de la producción agrícola del ciclo otoño - invierno se debió a varios factores: al aumento del almacenamiento de agua en las presas del país, que pasó de 44 por ciento de la capacidad útil en la época de siembras de 1983 a 65.8 por ciento en el mismo período de 1984; a las favorables condiciones climatológicas; y a la posibilidad de sembrar mayores superficies en hortalizas para la exportación, lo cual mejoró la composición de cultivos.

Así, la producción de trigo en el ciclo otoño - invierno fue 30 por ciento superior a la del mismo período del año anterior, lo que permitió que en 1984 se redujeran las importaciones. Además de los mayores almacenamientos de agua en las presas, cabe destacar entre las causas del incremento de la producción de trigo, el aumento de sus precios de garantía en 162.6 por ciento con respecto al mismo ciclo de 1983.

La producción de sorgo en la primera mitad de 1984 se duplicó, pues alcanzó un volumen superior a 1.7 millones de toneladas. De esta manera, la producción regresó a sus niveles históricos, las importaciones se redujeron sustancialmente y las existencias de la Compañía Nacional de Subsistencias Populares (CONASUPO) se incrementaron. De manera similar, la cosecha de jitomate durante el ciclo otoño - invierno fue la más alta de los últimos años, lo que favoreció tanto la moderación del incremento de su precio interno, como una expansión de las exportaciones superior a 100 por ciento.

#### PRODUCCION AGRICOLA EN EL CICLO OTOÑO-INVIERNO

Miles de toneladas

| C O N C E P T O    | 1982-1983 | 1983-1984 (P) |
|--------------------|-----------|---------------|
| Arroz palay        | 13        | 21            |
| Frijol             | 334       | 223           |
| Maiz               | 970       | 1 177         |
| Trigo              | 3 296     | 4 313         |
| Semilla de algodón | 20        | 37            |
| Cártamo            | 275       | 255           |
| Algodón pluma      | 13        | 23            |
| Cebada grano       | 151       | 188           |
| Sorgo grano        | 854       | 1 728         |

Preliminar.

FUENTE : Dirección General de Economía Agrícola. Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.

El comportamiento de la producción de frijol y cártamo durante el ciclo otoño - invierno representó la excepción a las tendencias antes descritas, ya que en ambos casos se contrajo. Ello se debió a que en la época de siembra privaron para esos cultivos precios relativos bajos, lo que provocó que superficies tradicionalmente destinadas a los mismos se dedicaran a la producción de trigo y hortalizas. En la baja de la producción de cártamo influyó también el temor de los agricultores a obtener bajos rendimientos por causa de plagas, como había sucedido en el mismo ciclo del año anterior.

**PRECIOS DE GARANTIA DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS DEL CICLO OTOÑO-  
INVIERNO**

Pesos por tonelada

| CONCEPTO     | Octubre 1982 | Octubre 1983 | Variación porcentual |
|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Arroz        | 9 400        | 21 000       | 123.4                |
| Frijol       | 21 100       | 33 000       | 56.4                 |
| Maíz         | 10 100 (1)   | 19 200       | 90.1                 |
| Cártamo      | 10 100 (1)   | 26 400       | 76.0                 |
| Trigo        | 15 000       | 18 200       | 162.6                |
| Cebada grano | 6 930        | 19 200       | 116.9                |
| Sorgo grano  | 8 850        | 12 600       | 142.3                |

Incluye un ajuste de \$ 1 250.00 por tonelada.  
Fuente. Compañía Nacional de Subsistencias Populares.

En el ciclo primavera - verano, durante el cual se siembra fundamentalmente en áreas de temporal, privó una situación opuesta a la del período otoño - invierno. La información disponible a enero de 1985 muestra una posible contracción de 3 por ciento en la producción de este ciclo, causada por una disminución en la superficie sembrada de casi un millón de hectáreas. Esta reducción se debió, en primer lugar, al retraso de las cosechas del ciclo otoño - invierno, lo que postergó las siembras del ciclo primavera - verano e indujo cultivos con un menor lapso entre la siembra y la cosecha en detrimento del valor de esta última. La segunda causa fue el exceso de lluvias en septiembre y octubre, que inutilizó alrededor de 500 mil hectáreas sembradas con granos básicos, principalmente en la costa del Pacífico y en una buena parte del sur del país.

El nivel de los precios relativos afectó a determinados cultivos durante la segunda mitad del año. En el caso del frijol, por ejemplo, la producción se redujo casi 20 por ciento, pues el precio de garantía se incrementó solamente 49.2 por ciento durante la época de siembra del ciclo primavera - verano de 1984 con respecto a 1983; es decir, casi 30 puntos porcentuales menos que el promedio aritmético de aumento en los precios de garantía (78 por ciento). La producción de arroz, en cambio, alentada por incrementos de 123.4 y 67.1 por ciento en el precio de garantía en los dos ciclos agrícolas del año, respectivamente, aumentó 18.6 por ciento.

**PRODUCCION AGRICOLA EN EL CICLO OTOÑO-INVIERNO**

Miles de toneladas

| CONCEPTO           | 1983   | 1984 (P) |
|--------------------|--------|----------|
| Arroz palay        | 403    | 478      |
| Frijol             | 948    | 775      |
| Maíz               | 12 091 | 12 045   |
| Trigo              | 164    | 229      |
| ajonjolí           | 86     | 68       |
| Soya               | 686    | 709      |
| Semilla de algodón | 335    | 425      |
| Algodón pluma      | 215    | 268      |
| Cebada grano       | 405    | 464      |
| Sorgo grano        | 3 992  | 3 450    |

Preliminar.

FUENTE : Dirección General de Economía Agrícola. Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos.

La producción de maíz, que es el cultivo más importante del ciclo primavera - verano y que se siembra en casi todo el territorio nacional, se redujo 0.4 por ciento en 1984. Esta disminución se debió a que el maíz se vio más afectado por fenómenos meteorológicos adversos como el exceso de lluvias que se dio en el tercer trimestre y al retraso de las cosechas del ciclo otoño - invierno, pues se trata de un cultivo de ciclo largo.

#### PRECIOS DE GARANTIA DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS DEL CICLO OTOÑO- INVIERNO

Pesos por tonelada

| CONCEPTO           | Mayo 1982 | Mayo 1983 | Variación porcentual |
|--------------------|-----------|-----------|----------------------|
| Maíz               | 16 000    | 28 500    | 78.2                 |
| Frijol             | 29 500    | 44 00     | 49.2                 |
| Trigo              | 14 000    | 27 300    | 95.0                 |
| arroz              | 17 600    | 29 400    | 67.1                 |
| Sorgo grano        | 10 500    | 21 000    | 100.0                |
| Soya               | 27 700    | 50 000    | 80.5                 |
| Ajonjolí           | 37 800    | 75 000    | 98.5                 |
| Semilla de algodón | 16 600    | 27 000    | 62.7                 |
| Cártamo            | 22 600    | 38 500    | 70.4                 |

Fuente: Compañía Nacional de Subsistencias Populares.

En 1984 el déficit de la balanza comercial del sector agrícola se redujo 45 por ciento respecto al año anterior, al pasar de 620.8 a 342 millones de dólares. Esta disminución se debió fundamentalmente al aumento de las exportaciones, ya que las compras totales en el exterior fueron similares a las del año anterior. Con la excepción del café, las exportaciones tradicionales del país registraron incrementos de consideración, destacando por su importancia el incremento del jitomate y otras hortalizas frescas, que fue de 52.8 por ciento; el del algodón, que fue mayor al 79 por ciento, y el de las frutas frescas, que fue de casi 50 por ciento.

Por lo que toca a la producción ganadera, se estima que en 1984 ésta aumentó 2.1 por ciento, tasa superior al 1.9 por ciento registrado en el año anterior. Dicho comportamiento refleja el desempeño de la producción de leche, que creció 1.2 por ciento. En cambio, la tasa de crecimiento de la matanza de ganado (1.8 por ciento) fue inferior a la del año anterior (3.4 por ciento). En particular, la matanza del ganado porcino, que en el pasado había aumentado rápidamente, mostró un menor crecimiento, al ser sustituida en cierta medida por el sacrificio de aves, cuyos precios al consumidor sufrieron menores incrementos. Asimismo, la producción de huevo aumentó solo 3.5 por ciento, debido a que en los primeros meses del año el control de precios hizo incosteable la producción.

El sector ganadero se enfrentó durante 1984 a problemas de abastecimiento de insumos. La producción de alimentos para animales se contrajo 9.1 por ciento en 1984 en relación el año anterior. Además, aunque la producción de sorgo se incrementó 6.8 por ciento, el nivel alcanzado fue insuficiente y hubo que importar 2.8 millones de toneladas.

#### Producción Industrial

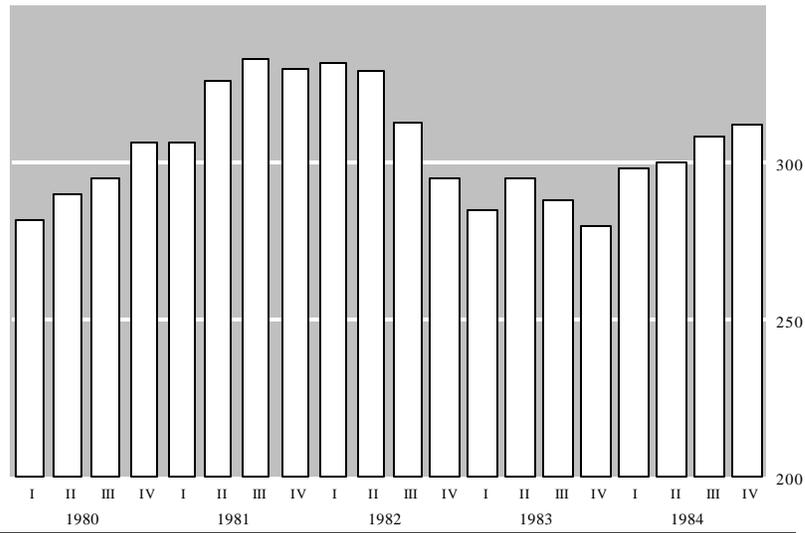
En 1984 el producto interno bruto del sector industrial se incrementó 4.3 por ciento, después de haberse reducido 1.6 por ciento y 8.1 por ciento, respectivamente, en 1982 y 1983. El crecimiento que

a lo largo del año mostraron los indicadores de la producción industrial fue generalizado y sostenido, habiéndose registrado en los cuatro trimestres aumentos de 2.6, 1.9, 5.7 y 9.1 por ciento, respectivamente, en relación a los periodos correspondientes de 1983.

Diversos factores explican esta recuperación. Por el lado de la oferta, destaca el saneamiento financiero de las empresas al que dieron lugar las políticas de tasas de interés, salarial y fiscal, esta última al permitir la depreciación acelerada de las nuevas adquisiciones de bienes de capital. Por el lado de la demanda, las exportaciones tuvieron un papel primordial en la recuperación de la producción industrial, ya que en algunas ramas, como las manufacturas de bienes de utilización intermedia, fue posible contrarrestar la debilidad de la demanda interna colocando una mayor parte de la producción en el mercado externo. En otras como la automotriz, en la que entraron en operación proyectos orientados a la exportación, el efecto de las ventas externas sobre la producción se vio reforzado por el dinamismo de la demanda interna. Por otra parte, el incremento de las exportaciones no petroleras alivió la escasez de divisas, subsanando los problemas de abastecimiento de insumos importados que en el pasado habían limitado la oferta.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LAS ACTIVIDADES INDUSTRIALES**

Miles de millones de pesos a precios de 1970\*



\* Cifras anualizadas

**Minería**

El producto interno bruto de la industria minera creció 1.6 por ciento en 1984, después de haber registrado una contracción de 2.7 por ciento en 1983. La industria minera, tradicionalmente exportadora, se vio alentada en 1984 por una mayor demanda interna derivada de la recuperación de la economía, pues las exportaciones, en cambio, fueron similares a las del año anterior. Incluso se observaron fuertes contracciones en los dos productos de exportación más importantes, el cobre y el azufre (21.3 y 19.9 por ciento, respectivamente). La disminución de las ventas al exterior de estos

productos apenas fue compensada por la reactivación de las de plata, zinc y sal, que crecieron 26.7, 41.3 y 23.4 por ciento.

Entre los metales industriales no ferrosos destaca el crecimiento de 12.7 por ciento en la producción de zinc y de 9.5 por ciento en la de plomo. Esta última se vio beneficiada por el aumento de los precios internacionales y por una mayor demanda interna, derivada principalmente de la recuperación de la industria automotriz. Por otra parte, el crecimiento de 13.3 por ciento que registró la industria siderúrgica durante 1984 favoreció la producción de mineral de hierro y de carbón, que aumentó 3.4 por ciento, mientras que la liberalización del precio interno de la fluorita, que en el pasado había sido superior al internacional, provocó un incremento en la cantidad demandada de este mineral, y propició que la producción aumentara en 12.6 por ciento. Las exportaciones por su parte aumentaron 60.2 por ciento.

La extracción de cobre se contrajo 8.2 por ciento, debido tanto a problemas laborales en la principal empresas productora como a la caída de case 15 por ciento en las cotizaciones internacionales de este producto.

### **Industria Petrolera.**

El dinamismo de las exportaciones de productos refinados como la gasolina fue el principal factor que permitió en 1984 elevar la producción petrolera en 2.9 por ciento con respecto al año anterior, a pesar de que el consumo interno de gasolina - el producto más importante de la refinación - continuó disminuyendo. La expansión de este sector se fue debilitando como consecuencia del comportamiento de la extracción de petróleo y gas, y - en menor medida, dado su menor peso en la industria - del de la petroquímica básica.

#### **INDICADORES DE VOLUMEN DE LA PRODUCCION PETROLERA**

Variaciones en por ciento respecto al mismo período del año anterior

| CONCEPTO                     | 1984 (p)  |          |           |           |       |
|------------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|-------|
|                              | Ene.-Mar. | Abr.-Jun | Jul.-Sep. | Oct.-Dic. | Anual |
| INDUSTRIA PETROLERA          | 6.5       | 2.9      | -0.5      | 2.7       | 2.9   |
| Extracción de petróleo y gas | 4.6       | 1.3      | -2.7      | 0.5       | 0.9   |
| Refinación de petróleo       | 9.2       | 6.0      | 9.5       | 10.6      | 8.9   |
| Petroquímica básica          | 12.5      | 6.5      | -11.4     | -2.0      | 0.6   |

(p) Cifras preliminares.

La extracción del petróleo y gas natural, que en 1983 se redujo 1.5 por ciento, creció 0.9 por ciento en 1984. Dicho crecimiento es atribuible sobre todo al dinamismo de las ventas externas de productos refinados como gasolinas, diesel y combustóleo, ya que el mercado mundial de crudo se caracterizó por un exceso de oferta, y las exportaciones de gas se suspendieron totalmente a partir de noviembre como consecuencia de un drástico descenso en el precio de este producto. Así, la extracción de petróleo crudo y condensado y de líquidos del gas, que en 1983 cayó 1.9 por ciento, en 1984 creció 2 por ciento, y alcanzó un total de 1,099.4 millones de barriles. En cambio, el volumen de la extracción de gas natural se redujo por segundo año consecutivo, al alcanzar 38,887 millones de metros cúbicos, inferior en 7.2 por ciento al de 1983.

El estancamiento de la industria petroquímica en 1984 contrasta notablemente con la expansión superior al 26 por ciento registrada en el año anterior. Esta situación se debió a problemas de mantenimiento de las plantas productoras ante las dificultades que enfrentaron para abastecerse de refacciones. Dicho estancamiento ha originado problemas de abastecimiento para algunas industrias como la de fertilizantes, la química básica y en menor medida, la de fibras sintéticas. En consecuencia, las importaciones de este sector crecieron alrededor de 21 por ciento.

Así, por ejemplo, la producción de amoníaco se contrajo en 6.9 por ciento debido, en buena medida, a fallas en la generación de energía eléctrica en las mismas plantas productoras de amoníaco. Esta situación contribuyó a reducir las ventas externas 37.2 por ciento. Por lo que toca a los insumos destinados a la industria química básica, la producción de acetaldehído y de tolueno disminuyó en 4 y 3.2 por ciento, respectivamente, haciendo necesario en ambos casos que se incrementaran las importaciones. La producción de benceno, en cambio, se incrementó en más de 12 por ciento, con lo que se dispuso de excedentes que se colocaron en el mercado exterior.

La producción de insumos petroquímicos para la industria de fibras sintéticas también se redujo en 4.7 por ciento, por lo que hubo necesidad de suspender sus exportaciones, y de realizar importaciones considerables. Además, esta escasez de insumos contribuyó también a la reducción en 2.4 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento de la producción de fibras sintéticas. Por otra parte, las fuertes alzas registradas en el precio del dodecílbenzeno, sobre todo en la segunda parte del año, provocaron una reducción en el consumo de este producto - con la consiguiente baja en su producción y en sus importaciones - y una considerable desaceleración en la fabricación de jabones y detergentes.

Una situación contraria a la observada en las industrias de fertilizantes, química básica y resinas sintéticas privó en las de plásticos y llantas, las cuales se vieron apoyadas por la disponibilidad de materias primas. En particular, la vigorosa demanda de la industria llantera - una de las más dinámicas en 1984 - determinó que tanto la producción como las importaciones de butadieno y estireno se incrementaran en forma considerable. Cabe destacar, sin embargo, que si las importaciones de estireno fueron mayores que lo previsto se debió a que, durante 1984, la nueva planta para la elaboración de este producto en el complejo de La Cangrejera no arrojó los resultados deseados.

En 1984 la refinación de petróleo se incrementó 8.9 por ciento respecto al año anterior. Este crecimiento se debió al aumento de la demanda externa de refinados del petróleo y del gas natural (que se estima en 64 por ciento), así como a la reactivación del consumo interno de algunos productos como los combustibles industriales, el diesel y el gas licuado.

La producción del principal derivado de la refinación, que es la gasolina, se incrementó 9.1 por ciento, alentada por una exportación creciente, que en 1984 ascendió a cerca de 10 por ciento de la producción nacional. Las ventas internas, en cambio, fueron inferiores en 1.7 por ciento a las del año anterior, lo que se reflejó en un menor aforo de vehículos en las carreteras de cuota del país y en un aumento del uso de medios masivos de transporte.

La demanda interna de combustóleo para uso industrial, fue de las más dinámicas y creció 11.4 por ciento, debido a que continuó siendo el combustible más barato para la industria (el combustóleo con mayor poder calorífico que el diesel tiene un precio que es solo el 28 por ciento del precio de este último). Dado que la producción nacional solo aumentó 8.3 por ciento, las exportaciones se redujeron a casi la mitad de las registradas en 1983. En el caso del diesel, la producción creció 4.5 por ciento y las ventas internas 3.5 por ciento.

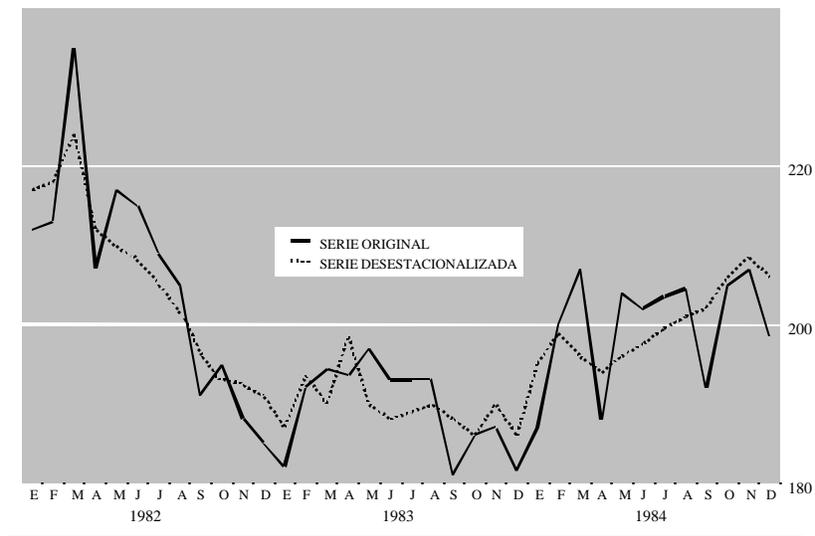
La producción de gas licuado tuvo un descenso de 1.4 por ciento, lo que unido a un incremento de 16.7 por ciento en la demanda interna, provocó que las compras en el exterior realizadas en 1984 fueran 170.1 por ciento superiores a las del mismo lapso del año anterior. Cabe hacer mención de que una de las causas del aumento de la demanda interna fue el uso cada vez más generalizado del gas licuado para motores de combustión interna, principalmente en la frontera noroeste. Para satisfacer esta demanda ha sido necesario realizar importaciones de los Estados Unidos debido al elevado costo que implicaría el abastecerla con la producción de gas de los campos del sureste del país.

### **Manufacturas**

En 1984 el producto interno bruto generado por las manufacturas, creció 4.7 por ciento respecto al año anterior, cuando sufrió una severa contracción de 7.3 por ciento. El índice de la producción manufacturera, ajustado por su comportamiento estacional, muestra que la recesión alcanzó su punto mínimo en octubre de 1983 y que en los meses subsecuentes dicha producción creció en forma sostenida, con excepción de abril de 1984.

#### **INDICE DE VOLUMEN DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

Base 1970 = 100



De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial, a diferencia de lo ocurrido en 1983, durante el primer semestre de 1984 hubo una importante disminución en los inventarios no deseados de productos manufacturados, por lo que el crecimiento en la producción observado en los primeros meses del año pudo mantenerse durante el segundo semestre. La disminución de los inventarios no deseados significó para algunas empresas una baja en el nivel físico de los mismos; para otras un aumento, pero en menor medida que sus ventas. En ambos casos, ello dio lugar a una mejoría en la liquidez de las empresas que persistió durante la mayor parte del año. Dicha mejoría permitió reanudar el crédito comercial y financiar el proceso de producción constituyéndose así en un factor importante

de la recuperación. A ello contribuyó también la plena operación de FICORCA, que impidió las presiones sobre la liquidez de las empresas que se hubieran derivado del servicio de su deuda externa.

En 1984, el indicador de volumen de ventas de productos manufacturados elaborado con información de la Encuesta Industrial Mensual se incrementó 5.1 por ciento respecto al año anterior. El incremento de la demanda provino principalmente del exterior y se canalizó hacia los productos químicos, minerales no metálicos y metálicos básicos. Para el conjunto de las manufacturas la proporción exportada de la producción pasó de 3.8 por ciento en 1982, a 5.4 por ciento en 1983 y a 6.3 por ciento en 1984.

Destacan, asimismo, los niveles que alcanzaron las exportaciones como proporción de la producción en las ramas del cemento (11.4 por ciento), tubos (35.5 por ciento), fibras artificiales (23.1 por ciento), gasolinas (9.3 por ciento), amoníaco (18.2 por ciento), sulfato de sodio (27.7 por ciento), acero (4.8 por ciento), perfiles comerciales y estructurales (9.5 por ciento), otras manufacturas de hierro y acero (6.1 por ciento), automóviles (13.1 por ciento) y motores para automóviles (73.6 por ciento).

**INDICADORES DE VOLUMEN DE LA PRODUCCION MANUFACTURES POR DIVISION**

Variaciones en por ciento respecto al mismo periodo del año anterior

| C O N C E P T O                        | 1984 (p)  |          |           |           |       |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|-------|
|  | Ene.-Mar. | Abr.-Jun | Jul.-Sep. | Oct.-Dic. | Anual |
| MANUFACTURAS                           | 3.7       | 1.9      | 6.1       | 10.1      | 5.4   |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco         | 4.6       | -1.1     | -0.4      | 2.9       | 1.6   |
| II. Textiles y prendas de vestir       | -2.6      | -4.2     | 2.0       | 13.0      | 2.1   |
| III. Industrias de la madera           | -6.4      | -0.4     | 9.0       | 13.3      | 3.6   |
| IV. Papel, imprenta y editoriales      | 15.6      | 1.5      | 4.1       | 7.8       | 7.0   |
| V. Química, caucho y plástico          | 7.5       | 2.7      | 3.8       | 10.8      | 6.2   |
| VI. Minerales no metálicos             | 3.7       | 13.7     | 20.1      | 23.5      | 15.2  |
| VII. Metálicas básicas                 | 16.2      | 13.5     | 14.0      | 9.8       | 13.3  |
| VIII. Productos metálicos y maquinaria | -3.8      | 3.5      | 16.1      | 16.1      | 7.4   |
| IX. Otras industrias manufactureras    | 6.3       | 5.0      | 7.9       | 11.0      | 7.5   |

(p) Cifras preliminares.

En todos los nueve apartados en que se clasifica la producción manufacturera, se observa un incremento de la producción en 1984 respecto a 1983, sobresaliendo las industrias de productos minerales no metálicos y de metálicos básicos con crecimientos de 15.2 y 13.3 por ciento, respectivamente, mismos que se explican por la importante expansión de sus exportaciones y de su demanda interna, esta última explicada por el crecimiento de las industrias de la construcción y la automotriz.

En la clasificación de la producción manufacturera por tipo de bien se observa que el mayor crecimiento correspondió a los bienes de inversión (8.9 por ciento), seguidos por los bienes intermedios (7.2 por ciento). La producción de bienes de consumo, aunque a menor ritmo, también aumentó en 1984.

El crecimiento de los bienes no duraderos de consumo estuvo determinado en buena medida por la producción de alimentos, cerveza, cigarros y textiles y prendas de vestir, con incrementos de 1.6, 6, 7 y 2.1 por ciento, respectivamente. La elaboración de alimentos pudo incrementarse gracias a

una mayor disponibilidad de productos agropecuarios, mientras que en el caso de la cerveza, la exportación fue un factor importante, al aumentar 44 por ciento.

**INDICADORES DE VOLUMEN DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA POR TIPO DE BIEN**  
Variaciones en por ciento respecto al mismo período del año anterior

| CONCEPTO                            | 1984 (p)  |          |           |           |       |
|-------------------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|-------|
|                                     | Ene.-Mar. | Abr.-Jun | Jul.-Sep. | Oct.-Dic. | Anual |
| MANUFACTURAS                        | 3.7       | 1.9      | 6.1       | 10.1      | 5.4   |
| Bienes de consumo                   | 3.4       | -1.8     | 1.9       | 7.1       | 2.6   |
| Duraderos                           | -8.9      | 2.6      | 12.7      | 13.7      | 3.2   |
| No duraderos                        | 5.8       | -1.6     | -0.1      | 5.9       | 2.5   |
| Alimentos                           | 7.1       | -0.9     | -1.9      | 1.9       | 1.6   |
| No alimentos                        | 4.4       | -2.4     | 1.9       | 10.5      | 3.5   |
| Bienes de utilización Intermedia    | 4.9       | 4.3      | 8.0       | 11.8      | 7.2   |
| Bienes para la formación de capital | -4.4      | 5.6      | 18.8      | 17.8      | 8.9   |

(p) Cifras preliminares.

En cambio, la producción de refrescos y bebidas alcohólicas se redujo 3.8 y 4.2 por ciento, respectivamente. Estas bajas se explican en buena medida por el aumento en el precio relativo de los respectivos productos. En el caso de la producción de bebidas alcohólicas su menor demanda no fue compensada por mayores exportaciones, las que solo aumentaron 12 por ciento.

Durante 1984 la producción de bienes duraderos de consumo fue en promedio 3.2 por ciento superior a la del año anterior, debido fundamentalmente a que la producción de automóviles - el principal producto de esta agrupación - aumentó 14.9 por ciento. Sin embargo, la producción de la mayoría de los demás bienes incluidos en este grupo continuó contrayéndose, destacan las reducciones de las de aparatos electrodomésticos (20 por ciento) y de muebles metálicos (7.3 por ciento). La producción de radios, televisores y tocadiscos fue similar a la del año anterior.

Las industrias de bienes de utilización intermedia no solo fueron las más favorecidas por el crecimiento en las exportaciones, sino que además, la recuperación del sector industrial en su conjunto propició el incremento de la demanda interna de estos productos. Destacan por su crecimiento dentro de este grupo la industria siderúrgica, con un incremento de 13.3 por ciento; la del cemento, con 8 por ciento; la de fibras sintéticas, con 7.9 por ciento, y la química básica, con 5 por ciento. Cabe señalar, además, que el crecimiento de la producción de automóviles y camiones tuvo un efecto positivo sobre las industrias que le proporcionan insumos, tales como los fabricantes de cubreasientos y tapizados, llantas y cámaras, lámina, vidrio para automóviles, carrocerías y partes para automóviles.

La producción de bienes de inversión creció 8.9 por ciento, alentada por el efecto de estímulos fiscales a la inversión. Entre los bienes incluidos en este grupo sobresalieron la producción de camiones, maquinas de oficina y motores eléctricos, que aumentaron 47.8, 64.1 y 8 por ciento, respectivamente. Por su parte, la producción de estructuras metálicas y tanques continuó disminuyendo a una tasa de 4.8 por ciento y la producción de maquinaria agrícola se mantuvo en los mismos niveles de 1983.

### **Construcción**

Al igual que el resto de la producción industrial, en 1984 la construcción mostró una importante recuperación. El valor agregado en esa actividad aumentó 3.7 por ciento respecto al año anterior. La construcción privada fue la que tuvo un mejor desempeño, al crecer a una tasa anual de 5.8 por ciento. La construcción pública, que en 1983 cayó 27.9 por ciento, aumentó 1.2 por ciento durante 1984.

**Electricidad**

En 1984 la producción de electricidad creció 7 por ciento respecto a la del año anterior y la capacidad instalada de generación aumentó en 400 mil kilowatts - hora (lo que equivale a 3 por ciento de la de 1983) como resultado del inicio de la operación de la geotérmica Cerro Prieto Unidad II de 100 mil kilowatts - hora(Kw), de la termoelectrica de Manzanillo Unidad IV de 300 mil Kw, y de la de ciclo combinado de Tula Unidad I de 100 mil Kw. Por otro lado, se dieron de baja unidades con una capacidad total de 100 mil Kw.

**VENTAS DE ENERGIA ELECTRICA POR TIPO DE USUARIO**

Variaciones en por ciento respecto al mismo período del año anterior.

| CONCEPTO           | 1984 (p)  |          |           |           |
|--------------------|-----------|----------|-----------|-----------|
|                    | Ene.-Mar. | Abr.-Jun | Jul.-Sep. | Oct.-Dic. |
| TOTAL              | 6.8       | 8.7      | 5.3       | 3.2       |
| Doméstico          | 2.9       | 8.7      | 4.3       | -1.8      |
| Industria          | 10.6      | 10.1     | 8.2       | 6.1       |
| Comercio           | 0.6       | 3.9      | 4.3       | 1.7       |
| Servicios públicos | 2.5       | 1.6      | 2.2       | -3.0      |
| Riesgo agrícola    | 14.0      | 9.9      | -10.7     | 14.9      |
| Otros servicios    | -32.9     | -37.1    | -18.8     | -24.2     |

(p) Cifras preliminares.

Por tipo de usuario, las ventas al sector industrial tuvieron los mayores aumentos, debido fundamentalmente a que el crecimiento de la industria se concentró en ramas como las metálicas básicas y las de minerales no metálicos, que usan electricidad en forma intensiva. Las ventas para consumo doméstico, por su parte, crecieron 4.9 por ciento, debido sobre todo al aumento de la cantidad demandada en las regiones de verano cálido, en las cuales se dio un importante subsidio al consumo de electricidad durante esa época del año. Finalmente, la energía eléctrica destinada a los servicios públicos se incrementó debido a los programas de electrificación rural y de colonias populares. Por su parte, el consumo de electricidad en los distritos de riego creció 3.8 por ciento, aunque mostró una tendencia a la baja durante el tercer trimestre del año debido a la disminución en la superficie cultivada en algunas zonas de riego.

**Producción de servicios**

El producto interno bruto generado por el sector servicios creció 3.2 por ciento en 1984 después de haber sufrido una caída de 4.6 por ciento en 1983. Todas las actividades de este sector, con excepción de los servicios de restaurantes y hoteles, y de los servicios de esparcimiento, incrementaron su producción en 1984.

Las actividades de servicios más dinámicas fueron las comunicaciones, la educación, el transporte, la administración pública y defensa, que crecieron a tasas de 5.8 , 5, 5.6 y 5.3 por ciento, respectivamente. En comunicaciones se incrementó la producción de servicios telefónicos y telecomunicaciones (8.2 y 11.6 por ciento), mientras que telégrafos disminuyó 8.9 por ciento. El aumento en los servicios de educación estuvo determinado principalmente por el gasto realizado por el Gobierno Federal.

Por lo que respecta al comercio, que es la actividad más importante dentro del sector servicios, éste creció 3.6 por ciento en 1984, después de haberse contraído 10.7 por ciento durante el año anterior. Este incremento estuvo determinado por el aumento en la producción agropecuaria, minera

y manufacturera, y por un crecimiento de las importaciones de 21 por ciento. En el sector de transportes continuó la sustitución entre los distintos medios observada en 1983, debido sobre todo al cambio en los precios relativos de los mismos. Así, el transporte ferroviario y el aéreo, tanto de carga como de pasajeros, fueron los más dinámicos al crecer 7.1 y 7.3 por ciento, respectivamente, mientras que el autotransporte apenas aumentó 1.7 por ciento. Los servicios de restaurantes y hoteles tuvieron una disminución de 3.9 por ciento. La contracción de los servicios de restaurantes estuvo determinada principalmente por el aumento en su precio relativo (78.9 por ciento). En el caso de hoteles el aumento promedio en su precio (62 por ciento) fue menor al general (65.4 por ciento) por lo que su disminución puede haberse debido a la importante apreciación que experimentó el dólar el año pasado.

Finalmente, la producción de servicios financieros se incrementó 3.2 por ciento, en especial por el aumento en el número de cuenta-habientes en el sistema bancario (9.2 por ciento), para cuya atención el personal ocupado de dicho sistema creció 4 por ciento. Por otra parte, el incremento de 5.3 por ciento en los servicios de administración y de defensa se debió también al aumento en el número de servidores públicos.

#### Inversión fija bruta

La tendencia decreciente que desde principios de 1982 se observó en el proceso de formación de capital se revirtió en 1984, ya que, después de haber registrado caídas de 15.9 por ciento y 27.9 por ciento en 1982 y 1983, respectivamente, en 1984 la inversión fija bruta creció 5.4 por ciento, y tanto el gasto de construcción como el realizado en la adquisición de maquinaria y equipo mostraron una mejoría sostenida durante el año.

| <b>INVERSION FIJA BRUTA</b>  |           |          |           |           |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|
| Variaciones en por ciento respecto al mismo periodo del año anterior |           |          |           |           |
| CONCEPTO   | 1984 (p)  |          |           |           |
|  | Ene.-Mar. | Abr.-Jun | Jul.-Sep. | Oct.-Dic. |
| INVERSION FIJA BRUTA   | -3.4      | -0.8     | 14.9      | 12.8      |
| Construcción   | -6.4      | 0.8      | 9.8       | 12.5      |
| Maquinaria y equipo nacional   | -5.3      | 4.5      | 17.6      | 16.7      |
| Maquinaria y equipo importado  | 29.2      | -14.5    | 36.7      | 7.5       |

(p) Cifras preliminares.

Por otra parte, la recuperación de la inversión privada se dio en forma independiente del gasto público, ya que mientras que el gasto de inversión del sector público se incrementó 0.6 por ciento, el del sector privado lo hizo 8.8 por ciento. De esta manera, valuada a precios constantes, la proporción del PIB que representa la inversión pública pasó de 6.6 por ciento en 1983 a 6.5 por ciento en 1984, mientras que la inversión privada pasó de 9.4 a 9.9 por ciento. Cabe señalar, por otra parte, que el gasto de inversión del Gobierno Federal mostró los mayores incrementos en las ramas de salubridad (29.5 por ciento), comunicaciones y transportes (8.6 por ciento) y desarrollo urbano y ecología (12.7 por ciento). Entre los organismos y empresas que se encuentran dentro del presupuesto, destaca el crecimiento del gasto de inversión de los que proporcionan servicios [Productora e Importadora de Papel, S.A., (PIPSA), Lotería Nacional (LOTENAL), CONASUPO, e Instituto Mexicano de Comercio Exterior (IMCE)] y de las de desarrollo social [Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) e Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE)]. En el sector

extrapresupuestal, el gasto de inversión del Departamento del Distrito Federal (DDF) aumentó 68 por ciento en términos nominales.

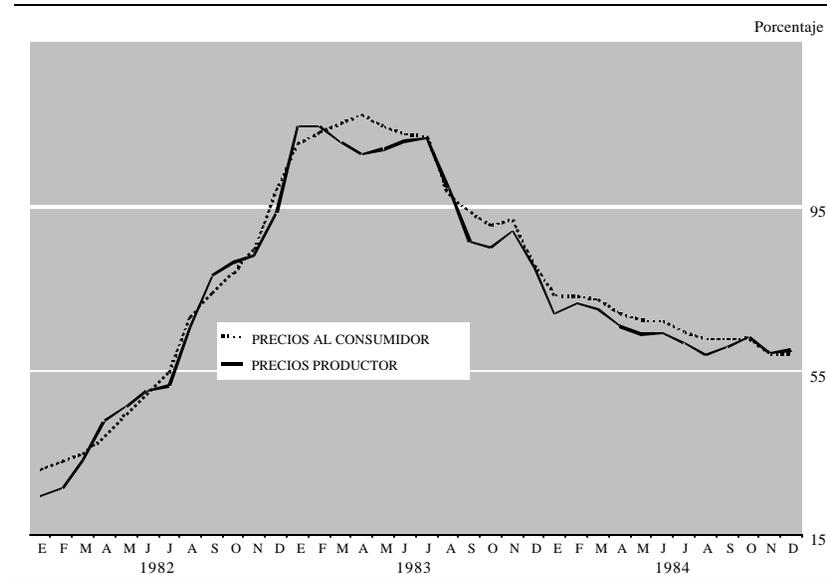
### Anexo 3

## PRECIOS

El Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 59.2 por ciento entre diciembre de 1983 y diciembre de 1984, es decir, 21.6 puntos porcentuales menos que durante 1983. Por su parte, el Índice Nacional de Precios Productor y el de Precios al Mayoreo en la Ciudad de México aumentaron en 60.1 y 63.2 por ciento en 1984. Estas cifras también reflejan reducciones importantes respecto a los aumentos de estos indicadores en 1983, que fueron de 80.2 y 88 por ciento, respectivamente.

### INDICES DE PRECIOS

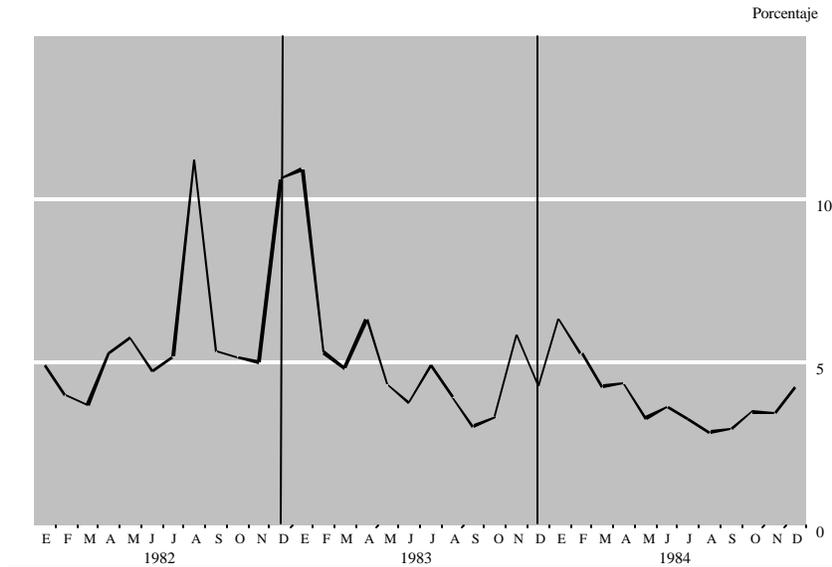
Variaciones respecto al mismo mes del año anterior



El fenómeno inflacionario durante 1984 fue influido por la inercia que inevitablemente resultó de los profundos cambios que sufrió la estructura de precios durante 1982 y 1983. Durante este período, los precios de los bienes comerciados con el exterior que resintieron directamente el efecto de las devaluaciones del tipo de cambio subieron rápidamente, y algunos precios controlados también sufrieron ajustes considerables. La dispersión que resultó en la estructura de precios relativos generó cierta inercia en el proceso inflacionario, pues el margen de adelanto de algunos precios respecto al promedio se convirtió en una norma de ajuste para aquellos que se habían rezagado.

**INDICES NACIONAL DE PRECIOS  
AL CONSUMIDOR**

Variaciones respecto al mes anterior



En general, el diferencial entre las variaciones de precios superiores al promedio y las inferiores, creció considerablemente a lo largo de 1982 y en los primeros meses de 1983, manteniéndose estable a un nivel relativamente elevado en la segunda parte de ese año. De esta manera, una considerable dispersión en precios relativos conformó durante 1984 el escenario en que se desarrollaría el fenómeno inflacionario.

Durante los primeros meses de 1984 se revisaron la mayor parte de los precios controlados y los salarios mínimos, trasladándose estos aumentos al resto de la economía con relativa facilidad debido al elevado grado de protección de que goza la economía nacional. De esta forma, el comportamiento mensual de la inflación durante el primer semestre del año estuvo influido en forma importante por el calendario y la magnitud de los aumentos en los precios controlados, principalmente los de bienes y servicios producidos por el sector público. En este período, el aumento promedio de los precios controlados (en el Índice al Consumidor) fue de 36.1 por ciento, en tanto que el crecimiento promedio de los no controlados fue de 27.7 por ciento.

El ajuste salarial de mediados del año y los aumentos en los precios de algunos alimentos básicos elevaron de nuevo la inflación en junio, pero durante julio y agosto los ajustes de precios controlados fueron prácticamente nulos y la tasa mensual de inflación llegó a ser en ese último mes menor al 3 por ciento. Sin embargo, cuando los ajustes de los precios controlados se reanudaron en septiembre, y se acentuaron en el resto del año, la inflación volvió a repuntar, habiendo sido validada su inercia por la concentración del gasto público en el final del año. Así, tanto los precios controlados como los no controlados registraron en el segundo semestre crecimientos idénticos de 22 por ciento.

## Precios al consumidor

Al analizar la evolución del Índice de Precios al Consumidor en el curso del año, se observa que, durante los cuatro trimestres la tasa anual de aumento de los precios se redujo continuamente. Sin embargo, en diciembre y debido fundamentalmente a la reanudación de los ajustes en los precios oficiales, dicha tasa se estancó en un nivel igual al del mes anterior (59.2 por ciento).

En la clasificación de los bienes según el objeto del gasto de los consumidores, durante 1984 destacaron los incrementos de los precios de los alimentos (70.6 por ciento en promedio), de los restaurantes y otros servicios (69.4 por ciento) y de los bienes y servicios incluidos en el rubro de salud y cuidado personal (64.1 por ciento). Estos tres componentes del índice fueron los únicos que registraron crecimientos mayores que el promedio, determinando así el 55.9 por ciento del alza del índice general. En 1983 los rubros que sufrieron los mayores incrementos fueron el de muebles, aparatos y accesorios domésticos y el de prendas de vestir.

El aumento de los precios de los alimentos y las bebidas se explica principalmente por dos razones: por la necesidad - que se agudizó en 1984 - de reducir los subsidios que, debido al rezago que acumularon sus precios respecto al nivel promedio entre 1981 y 1983 se venían otorgando en forma creciente al consumo de un buen número de productos sujetos al control oficial, y por la influencia de los fuertes aumentos en los precios de garantía de diversos productos agrícolas.

**INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

Tasa de aumento anual por trimestre, en por ciento

Clasificación por objeto del gasto

| CONCEPTO                      | 1984 |      |      |      |
|-------------------------------|------|------|------|------|
|                               | I    | II   | III  | IV   |
| INDICE GENERAL                | 73.0 | 67.8 | 63.3 | 60.4 |
| Alimentos, bebidas y tabaco   | 80.8 | 78.1 | 72.2 | 70.9 |
| Ropa y calzado                | 73.3 | 63.4 | 59.1 | 54.3 |
| Vivienda                      | 57.8 | 55.5 | 51.0 | 47.3 |
| Muebles y aparatos domésticos | 87.0 | 66.0 | 58.3 | 55.9 |
| Salud y cuidado personal      | 79.3 | 64.0 | 60.7 | 63.3 |
| Transporte                    | 58.8 | 59.5 | 61.0 | 51.7 |
| Educación y esparcimiento     | 73.5 | 60.2 | 53.0 | 53.5 |
| Otros servicios               | 82.5 | 81.4 | 72.7 | 69.8 |

En el caso de las industrias químicas básicas y del papel, las empresas pudieron elevar sus precios rápidamente gracias al poder de mercado de que gozaron como consecuencia del bajo grado de apertura de la economía. Además, la elevación de sus precios aumentó los costos de la mayoría de los artículos para el aseo personal (jabones, desodorantes, lociones, servilletas y papel higiénico), cuyos productores, a su vez, generalmente pudieron repercutir en sus precios dicho encarecimiento de costos debido a la relativa inelasticidad de la demanda.

Los aumentos registrados por el resto de los rubros que integran el índice general fueron los siguientes: vivienda, 46.3 por ciento; transporte, 47.3 por ciento, educación y esparcimiento, 50 por ciento; ropa y calzado, 53 por ciento y muebles y aparatos domésticos, 54.9 por ciento.

**INDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR**  
 Clasificación por objeto del gasto

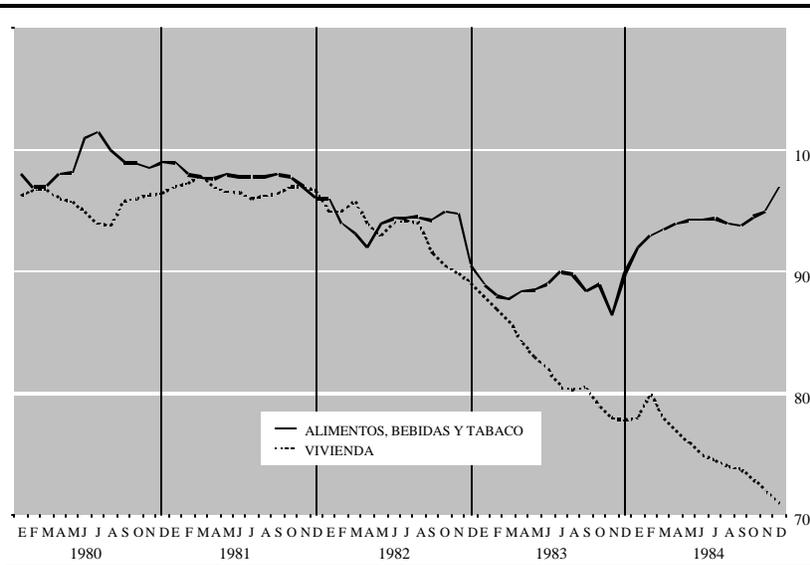
| CONCEPTO                      | Porcentajes        |                                       |            |
|-------------------------------|--------------------|---------------------------------------|------------|
|                               | Variación          | Estructura de la variación del índice |            |
|                               | Dic. 84<br>Dic. 83 | Contribución                          | Porcentaje |
| INDICE GENERAL                | 59.2               | 59.2                                  | 100.0      |
| Alimentos, bebidas y tabaco   | 70.6               | 23.9                                  | 40.4       |
| Ropa y calzado                | 53.0               | 6.7                                   | 11.3       |
| Vivienda                      | 46.3               | 6.4                                   | 10.8       |
| Muebles y aparatos domésticos | 54.9               | 3.9                                   | 6.6        |
| Salud y cuidado personal      | 64.1               | 4.0                                   | 6.7        |
| Transporte                    | 47.3               | 6.1                                   | 10.3       |
| Educación y esparcimiento     | 50.0               | 3.0                                   | 5.1        |
| Otros servicios               | 69.4               | 5.2                                   | 8.8        |

\* En base a la importancia relativa de los grupos dentro del Índice.

En el caso de la vivienda, por tercer año consecutivo se observaron alzas relativamente moderadas en las rentas. Ello se debió a que en muchos casos siguió siendo reducida la posibilidad de renegociar los contratos de arrendamiento debido a la persistencia de niveles deprimidos de ingreso real y a la inelasticidad que en el corto plazo presenta la oferta de estos servicios. Asimismo, los bajos incrementos registrados por los precios del gas de y la electricidad, a raíz de la suspensión, a partir de julio, de su ajuste mensual, también contribuyeron a moderar el aumento del índice de vivienda. En el caso del transporte, el hecho de que su variación anual haya sido menor que la del promedio se explica sobre todo por el crecimiento relativamente reducido que durante el año experimentaron los precios de la gasolina y del transporte público.

**INDICES RELATIVOS DE PRECIOS AL CONSUMIDOR\***

Base 1978 = 100



\* Respecto al Índice Nacional de Precios al Consumidor

Por lo que toca a la clasificación de los precios por sector de origen, además de los productos que ya se mencionaron, sobresalen, por sus variaciones mayores que el promedio, las frutas y legumbres (71.1 por ciento), el huevo (68.9 por ciento), el azúcar y los refrescos embotellados (67.3 y 73.8 por ciento), los aceites y las grasas vegetales (100.6 por ciento), el café (128.4 por ciento), los muebles de metal y los aparatos electrodomésticos (63.4 y 62 por ciento), los automóviles y sus refacciones (78.6 y 73.5 por ciento), y el servicio telefónico (92.2 por ciento). El aumento de los productos agrícolas y ganaderos mencionados se debió principalmente a los fuertes incrementos autorizados en los precios de garantía. Estos afectaron, por una parte, el costo de los insumos más importantes de la producción de huevo, aceites, azúcar y de otros alimentos básicos y por otra, establecieron una norma de aumento a la que tuvieron que ajustarse los precios de las frutas, las legumbres y el café para sostener la rentabilidad de esos productos y evitar que se redujeran sus áreas de cultivo. El aumento del precio del café tuvo por objeto, asimismo, reducir el considerable diferencial que existía entre su precio domésticos y el internacional.

El comportamiento de los precios de los automóviles y sus partes, de los muebles de metal y de los aparatos electrodomésticos, se vio influido por las alzas autorizadas en el precio del acero, mismas que resultaron sostenibles en virtud de las restricciones a la importación de estos productos.

Finalmente, por lo que toca a la clasificación de los precios de acuerdo con la durabilidad de los bienes, en contraste con lo observado en los dos años pasados, durante 1984 el crecimiento de los precios de los no durables fue ligeramente superior al de los durables (63.1 por ciento contra 61.3 por ciento).

Entre los conceptos genéricos incluidos dentro del Índice Nacional de Precios al Consumidor, los siguientes bienes y servicios destacaron por la magnitud de sus incrementos y por su contribución al crecimiento del índice general: las tortillas de maíz (73.5 por ciento), el pan blanco (92.7 por ciento), el aceite (102.3 por ciento), los refrescos embotellados (73.8 por ciento), la carne de res y de cerdo (86.1 y 86.6 por ciento), los automóviles (78.6 por ciento), la cebolla (211.5 por ciento), el jitomate (146.8 por ciento), la naranja (121.3 por ciento), el café tostado (146.8 por ciento), los servicios telefónicos (92.2 por ciento), el papel higiénico (96.3 por ciento), y los servicios de lonchería (77.7 por ciento).

En cambio, los conceptos que durante 1984 presentaron las menores variaciones fueron el transporte eléctrico (12.4 por ciento), los autobuses urbanos (23 por ciento), la gasolina (33.3 por ciento), la manzana (3.2 por ciento), el tomate verde (1.8 por ciento), la papa (11.9 por ciento), el gas doméstico (22.4 por ciento), el atún enlatado (37.1 por ciento), el camarón fresco (25.8 por ciento), el transporte en ferrocarril (24.8 por ciento), y los televisores (39.6 por ciento). Cabe señalar que la reducida variación del precio del transporte urbano se debió al otorgamiento de subsidios crecientes a los consumidores de este servicio, en especial a los de la Ciudad de México, mientras que las buenas cosechas de los productos agrícolas mencionados fueron el factor determinante del menor aumento relativo de sus precios.

#### Precios controlados y escasez

De diciembre de 1983 a diciembre de 1984, el crecimiento de los precios controlados fue sensiblemente superior al que observaron los precios no controlados. Mientras los primeros aumentaron en 66.1 por ciento, los segundos lo hicieron en 55.7 por ciento. En 1983, en cambio, los precios no controlados aumentaron en mayor proporción (82 contra 78.3 por ciento, respectivamente). Por otra parte, el Índice de Precios del Paquete Básico de Consumo, que está

compuesto por los alimentos de precio controlado más importantes, aumentó durante el año en 74.2 por ciento, cifra ligeramente mayor a la observada durante 1983 (72.1 por ciento).

El hecho de que los precios controlados hayan aumentado en mayor proporción que los no controlados se debió a la necesidad de reducir la carga que representan para las finanzas públicas los subsidios otorgados a los bienes de consumo básico. En particular, dentro del índice de los artículos controlados destacaron los aumentos que durante el año registraron los precios de los alimentos (73.7 por ciento en promedio), de los medicamentos (62.7 por ciento), de los aparatos eléctricos de uso en el hogar (62 por ciento) y de algunos artículos para el cuidado personal (jabón de tocador, papel higiénico y servilletas, principalmente).

Por lo que hace a la disponibilidad en el mercado de los bienes de consumo, puede afirmarse que durante 1984 los niveles de abastecimiento fueron en general satisfactorios. Entre los alimentos, los únicos que presentaron escasez de cierta consideración durante períodos relativamente prolongados fueron el camarón y los duraznos enlatados, y las hojuelas de avena, es decir, productos de importancia menor en el gasto de las familias. Los faltantes de alimentos de consumo básico (fundamentalmente de azúcar, aceite, frijol, leche y arroz) fueron temporales y por lo general se presentaron en los días previos a las autorizaciones de aumentos de precios oficiales.

Entre otros bienes además de los alimentos, los niveles de abasto fueron, por lo general, muy buenos a largo de 1984, a diferencia de lo ocurrido en años pasados. Si acaso, es digno de mencionar por su importancia el rubro de las medicinas, en el cual, si bien los faltantes no fueron agudos, si hubo escasez temporal de algunos productos.

#### Precios por región, tamaño de localidad y estrato de ingreso de las familias

Al analizar la evolución de los precios al consumidor en las diferentes regiones del país durante 1984, se observa que solamente en el área metropolitana de la Ciudad de México, se registró un aumento menor que el del promedio nacional, mientras que fue en las zonas centro - norte, noroeste y sur del país donde los precios se incrementaron en mayor proporción.

La menor variación de los precios en el Area Metropolitana de la Ciudad de México (56.7 por ciento) se debió principalmente a los importantes subsidios que se otorgan al transporte público urbano, cuyo precio aumentó en promedio 19.3 por ciento, como resultado de que dentro de este rubro únicamente se incrementaron las tarifas de los autos de alquiler. Por otra parte, el mayor crecimiento de los índices en las otras zonas del país reflejó la mayor proporción en que en ellas se incrementaron los precios de los alimentos, las prendas de vestir, los muebles y aparatos domésticos, y los bienes y servicios para la educación y el esparcimiento.

En la frontera norte del país, los precios al consumidor aumentaron durante el año en 59.9 por ciento, tasa que si bien es ligeramente superior al promedio nacional, se distingue por ser la segunda menor entre las distintas regiones del país. Este comportamiento contrastó con los observados en 1982 y 1983, cuando los precios en la frontera crecieron considerablemente más rápido que en el resto del país. Esta situación se debe sobre todo al hecho de que los consumidores de esa región fronteriza cuentan con el mercado norteamericano como alternativa para comprar algunos artículos. Ello hizo más drástico el ajuste inicial de los precios a la devaluación, pero posteriormente lo moderó.

Por otra parte, al analizar el comportamiento de los precios al consumidor de acuerdo con el tamaño de las localidades incluidas en el cálculo del Índice Nacional, se advierte que fue en las

ciudades medianas y pequeñas donde los precios aumentaron en mayor proporción durante 1984 (63 y 62.4 por ciento, respectivamente), mientras que en las ciudades de mayor tamaño se registró un incremento menor (58.1 por ciento).

De las 35 ciudades en las que se obtiene información para elaborar el índice, aquéllas en que los precios al consumidor registraron los mayores aumentos durante 1984 fueron Navojoa (67.7 por ciento), Morelia (67.3 por ciento) y San Luis Potosí (66.4 por ciento). Las ciudades de los menores incrementos fueron Veracruz (54.9 por ciento), Mexicali (56 por ciento) y la Ciudad de México (56.7 por ciento).

Finalmente, en virtud de la rapidez del crecimiento relativo de los precios de los alimentos y de los artículos básicos para el aseo, tanto personal como del hogar, los consumidores de menores ingresos se vieron afectados por la inflación en una proporción ligeramente superior que los grupos de ingresos medios y mayores. En efecto, los incrementos de los índices de precios para familias que perciben hasta una vez, entre una y tres veces, y más de tres veces el salario mínimo, fueron de 63.3, 60.5 y 58 por ciento, respectivamente. Este comportamiento es contrario al que se observó desde 1981 hasta 1983, período durante el cual fueron los consumidores de mayores ingresos los que se vieron más afectados por la inflación.

#### Precios productor

Como se señaló anteriormente, el crecimiento del Índice Nacional de Precios Productor durante 1984 fue de 60.1 por ciento. Al igual que en el caso del Índice de Precios al Consumidor, el ritmo de incremento mensual de este índice presentó también una clara tendencia decreciente durante el año. Así, mientras que en el primer trimestre la tasa media de aumento anual de los precios productor fue de 70.2 por ciento, en el segundo y el tercero disminuyó a 64.7 y 60.5 por ciento, respectivamente. Sólo en los últimos tres meses del año se registró un aceleramiento relativo en el ritmo de aumento del indicador al promediar éste una tasa de 60.9 por ciento.

#### INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Tasa de aumento anual por trimestre, en por ciento  
Clasificación por destino de los bienes a los componentes  
de la demanda final

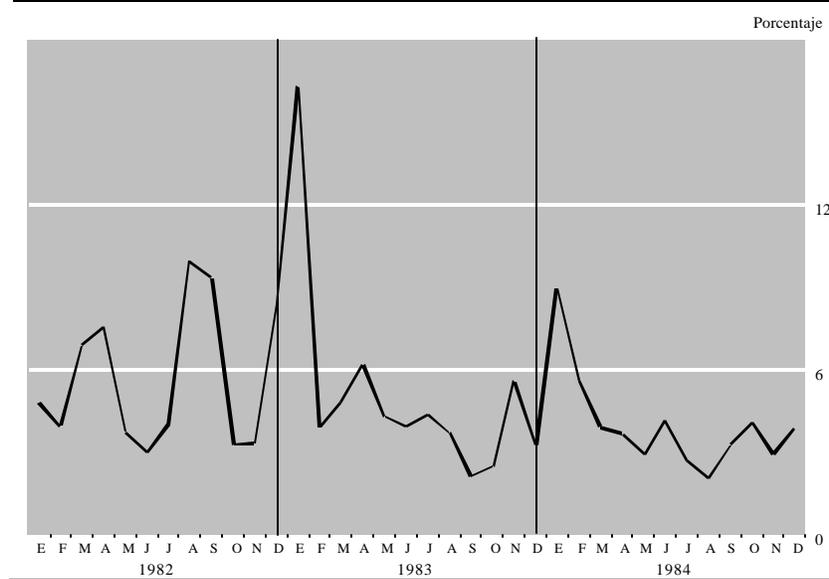
| CONCEPTO                   | 1984 |      |      |      |
|----------------------------|------|------|------|------|
|                            | I    | II   | III  | IV   |
| INDICE GENERAL             | 70.2 | 64.7 | 60.5 | 60.9 |
| Consumo privado            | 76.9 | 71.4 | 65.5 | 66.1 |
| Consumo del gobierno       | 69.5 | 60.9 | 60.7 | 58.5 |
| Formación bruta de capital | 67.7 | 58.7 | 58.8 | 61.1 |
| Exportaciones              | 54.0 | 52.5 | 47.3 | 44.6 |

El rápido crecimiento del Índice de Precios Productor durante el primer trimestre reflejó fundamentalmente el comportamiento de los precios de los productos provenientes de las actividades agropecuarias, de la minería, de la industria alimentaria, de los productos de madera y papel, de los metálicos y no metálicos, de la construcción y de la electricidad. Como se indicó, los precios de muchos de estos productos experimentaron aumentos drásticos y súbitos, ubicándose en algunos casos por encima del promedio general. En los siguientes trimestres, la tasa de crecimiento del Índice fue disminuyendo en forma paulatina, y sólo en el último trimestre del año experimentó cierto aceleramiento como resultado de los aumentos de los precios de garantía, de los de algunos alimentos

de consumo generalizado (pan, tortillas, huevo, aceite, azúcar y refrescos), del acero, de los automóviles, y de los productos de madera y papel.

**INDICES NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR**

Variaciones respecto al mes anterior



Por lo que toca a la clasificación de los bienes según su destino a nivel de los componentes de la demanda final, los precios de los productos de exportación registraron un tasa de crecimiento (43.8 por ciento de aumento en el año), algo mayor al del desliz cambiario, lo que refleja una ligera mejoría en los mercados de nuestras exportaciones.

**INDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR**

Clasificación por destino a nivel de los componentes de la demanda final

| CONCEPTO                   | Porcentajes |   |            |
|----------------------------|-------------|---|------------|
|                            | Variación   | Estructura de la variación del índice general * |            |
|                            | Dic. 84     | Contribución                                    | Porcentaje |
| INDICE GENERAL             | 60.1        | 60.1  | 100.0      |
| Consumo privado            | 66.0        | 38.0  | 63.2       |
| Consumo del gobierno       | 58.0        | 0.7   | 1.2        |
| Formación bruta de capital | 58.6        | 13.3  | 22.1       |
| Exportaciones              | 43.8        | 8.1   | 13.5       |

\* En base a la importancia relativa de los grupos dentro del Índice.

Por otra parte, mientras que el aumento de los precios de los bienes de capital fue también menor al promedio (58.6 por ciento) en virtud del considerable exceso de capacidad que aún subsiste en estas industrias, los precios de los bienes destinados al consumo privado fueron los que aumentaron en mayor proporción (66 por ciento); además, éste fue el único componente de esta clasificación que creció a una tasa superior al promedio. Como en el caso de los precios al consumidor, fueron los

precios productor de los bienes provenientes de la industria alimentaria, de la metálica y de la química los que, dentro del rubro de bienes destinados al consumo privado, experimentaron los crecimientos mayores. Además, cabe mencionar que el aumento de este componente del índice fue muy similar al de las mercancías incluidas dentro del Índice Nacional de Precios al Consumidor (62.9 por ciento), lo que indica que los márgenes de comercialización de este tipo de bienes permanecieron prácticamente inalterados durante 1984.

### INDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR

Tasas de aumento anual por trimestre, en por ciento  
Clasificación por origen de los bienes finales a nivel de grupo de ramas

| CONCEPTO  | 1984  |      |      |      |
|---|-------|------|------|------|
|   | I     | II   | III  | IV   |
| INDICE GENERAL  | 70.2  | 64.7 | 60.5 | 60.9 |
| Sector Primario   |       |      |      |      |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca            | 105.2 | 70.0 | 65.8 | 75.8 |
| Minería   | 32.7  | 37.3 | 35.4 | 68.4 |
| Sector Secundario                                       |       |      |      |      |
| Industria petrolera                                     | 48.6  | 50.9 | 46.8 | 37.3 |
| Alimentos, bebidas y tabaco                             | 76.6  | 82.6 | 74.0 | 72.2 |
| Textiles, prendas de vestir e industria del cuero       | 60.6  | 59.0 | 54.0 | 52.7 |
| Productos de madera, papel, imprenta y editoriales      | 58.1  | 52.9 | 44.6 | 51.9 |
| Industrias metálicas, muebles, estructuras y otros      | 84.0  | 65.4 | 58.6 | 61.3 |
| Maquinaria, aparatos y refacciones                      | 68.0  | 57.3 | 55.5 | 48.3 |
| Vehículos, refacciones y otros materiales de transporte | 118.3 | 76.1 | 73.2 | 77.5 |
| Otras industrias manufactureras                         | 73.4  | 57.8 | 54.1 | 54.8 |
| Construcción  | 77.0  | 65.7 | 71.4 | 70.9 |
| Sector Terciario  |       |      |      |      |
| Electricidad  | 25.4  | 29.7 | 30.5 | 37.8 |
|   | 59.4  | 55.7 | 55.5 | 58.0 |

En la clasificación de los bienes según el sector productivo del que provienen, destaca el crecimiento que, como resultado de los incrementos en los precios de garantía (72.6 por ciento, en promedio), registraron los precios de la producción agrícola (73.7 por ciento), ganadera (85.8 por ciento) y de la industria alimentaria (73.6 por ciento). De igual manera, las alzas autorizadas durante el año al precio del acero ejercieron fuertes presiones sobre los costos de producción de diversas ramas de la actividad económica, en particular la industria metálica básica, cuyos precios aumentaron en 68.3 por ciento, y la industria automotriz y de otros materiales de transporte, que crecieron en 70.9 por ciento. Una situación similar se presentó en la industria química básica, en la hulera y en la papelera (cuyos precios crecieron en 64.9, 60.8 y 66.5 por ciento, respectivamente), a consecuencia de los ajustes que desde el año anterior se habían venido realizando en los precios de los productos petroquímicos.

Por otra parte, entre las ramas de la actividad económica incluidas en el Índice Nacional de Precios Productor, aquellas cuyos precios aumentaron en mayor proporción durante 1984 fueron las siguientes: extracción y beneficio de minerales no metálicos (204.6 por ciento), fabricación de aceites y grasas vegetales comestibles (105.2 por ciento), producción de aserraderos (94.5 por ciento), producción ganadera (85.8 por ciento), elaboración de productos cárnicos y lácteos (80.9 por ciento), molienda de nixtamal y productos de maíz (76.8 por ciento), producción de azúcar y derivados (74

por ciento), elaboración de bebidas alcohólicas (74.7 por ciento), producción agrícola (73.7 por ciento), y producción de imprentas y editoriales (74.6 por ciento).

**INDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR**  
 Clasificación por origen de los bienes finales a nivel de grupo de ramas

| C O N C E P T O   | Variación | Estructura de la variación del índice |            |
|---|-----------|---------------------------------------|------------|
|   | Dic. 84   | general *                             |            |
|   | Dic. 83   | Contribución                          | Porcentaje |
| INDICE GENERAL  | 60.1      | 60.1                                  | 100.0      |
| Sector Primario   |           |                                       |            |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca            | 75.4      | 7.6                                   | 12.6       |
| Minería   | 72.3      | 0.7                                   | 1.2        |
| Sector Secundario                                       |           |                                       |            |
| Industria petrolera                                     | 35.5      | 5.2                                   | 8.7        |
| Alimentos, bebidas y tabaco                             | 73.6      | 19.8                                  | 32.9       |
| Textiles, prendas de vestir e industria del cuero       | 51.4      | 5.0                                   | 8.3        |
| Productos de madera, papel, imprenta y editoriales      | 54.1      | 1.2                                   | 2.0        |
| Industrias químicas y productos de hule y plástico      | 58.7      | 2.9                                   | 4.8        |
| Fabricación de productos minerales no metálicos         | 45.7      | 0.4                                   | 0.7        |
| Industrias metálicas, muebles, estructuras y otros      | 68.3      | 2.4                                   | 4.0        |
| Maquinaria, aparatos y refacciones                      | 54.7      | 2.5                                   | 4.2        |
| Vehículos, refacciones y otros materiales de transporte | 70.9      | 2.9                                   | 4.8        |
| Otras industrias manufactureras                         | 36.4      | 0.5                                   | 0.8        |
| Construcción  | 55.5      | 8.6                                   | 14.3       |
| Sector Terciario  |           |                                       |            |
| Electricidad  | 70.4      | 0.4                                   | 0.7        |

\* En base a la importancia relativa de los grupos dentro del Índice.

Las menores variaciones, por otra parte, se dieron en los precios de los productos de las siguientes ramas: caza y pesca (30.9 por ciento), extracción de minerales no ferrosos (18.9 por ciento), hilados y tejidos de fibras duras (24.9 por ciento), vidrio y sus productos (46.2 por ciento) y la producción de artículos diversos de madera (41.9 por ciento).

Indices de precios de materias primas

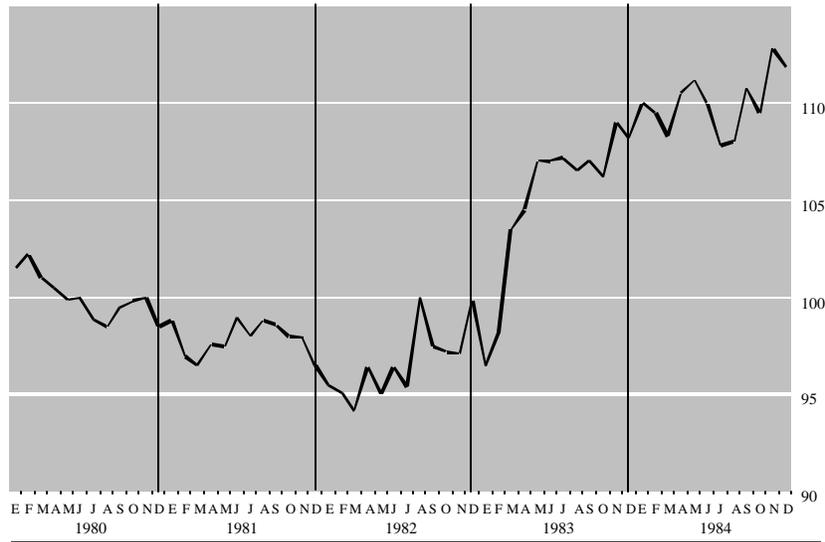
Utilizando la información del Sistema Nacional de Indices de Precios Productor relativa a la evolución de los precios de las principales materias primas de producción nacional que se utilizan en las 61 ramas de la actividad económica incluidas en el sistema, se ha elaborado un sistema de Indices de Precios de Materias Primas. Estos indicadores se han calculado mensualmente desde enero de 1980.

Durante 1984 y por tercer año consecutivo, el crecimiento del Índice de Precios de Materias Primas (65.8 por ciento) fue superior al del Índice Nacional de Precios Productor (60.1 por ciento).

Las ramas de la actividad económica cuyos costos por materias primas aumentaron en mayor proporción durante el año fueron las productoras de cárnicos y lácteos (94.3 por ciento), de alimentos balanceados (90.3 por ciento), de abonos y fertilizantes (127.6 por ciento), y la de minerales no metálicos (124.6 por ciento). Cabe señalar, que por otra parte, que si bien los incrementos de los precios de los alimentos balanceados y de los productos a base de minerales no metálicos fueron aún mayores que los de sus costos intermedios, ello no ocurrió en los demás casos.

### INDICE RELATIVO DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS\*

Base 1980 = 100



\* Respecto al Índice Nacional de Precios Productor

Las ramas que experimentaron los menores aumentos en los costos de sus materias primas fueron la extracción de minerales metálicos no ferrosos (31.4 por ciento), los hilados y tejidos de fibras blandas (29.3 por ciento), los productos de cuero (42.3 por ciento), las industrias básicas de metales no ferrosos (34.4 por ciento) y la fabricación de aparatos electrónicos (43.1 por ciento).

#### Indices de precios del comercio exterior

Utilizando la información disponible sobre los precios del comercio exterior de los Estados Unidos, se ha iniciado la elaboración de los sistemas de índices de precios de las exportaciones y de las importaciones del país.

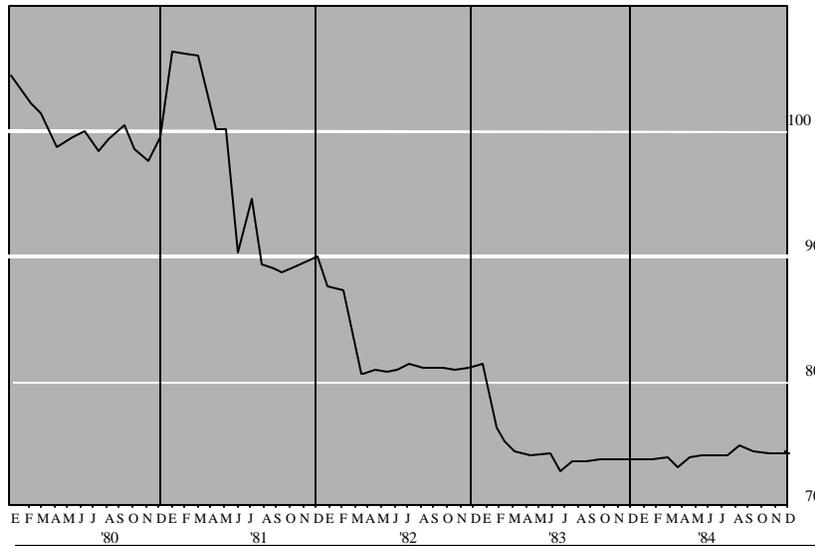
Las estimaciones de los índices generales para 1984 aún con carácter preliminar, muestran que los precios en pesos de las importaciones y de las exportaciones registraron crecimientos idénticos de 34.9 por ciento. Estos incrementos reflejan prácticamente sólo el efecto del desliz cambiario, ya que los índices calculados en dólares presentaron crecimientos de apenas 0.8 por ciento durante el año. Consecuentemente, se ha estimado que los términos de intercambio con el exterior, que en los tres años anteriores se deterioraron en forma considerable, en 1984 permanecieron inalterados. Los productos de importación cuyos precios aumentaron en mayor proporción durante el año fueron los siguientes: la pasta para el papel (48.4 por ciento), la maquinaria para trabajar metales (42.7 por ciento), el papel blanco (39.7 por ciento), la chatarra, chapa y los desbastes de hierro o acero (32.2 por ciento) y el mineral de estaño (35 por ciento).

Por su parte, los productos de exportación que registraron los aumentos mayores fueron las mieles incristalizables (69 por ciento), las frutas en conserva (65.5 por ciento), las mezclas y los productos farmacéuticos (45.8 por ciento), los libros y las revistas (44.7 por ciento) y el vidrio (43.6

por ciento). El precio del petróleo, por su parte, aumentó en 35.2 por ciento (solamente 1 por ciento en dólares).

**INDICE DE TERMINOS DE INTERCAMBIO**

Base 1980 = 100



**Precios al mayoreo.**

Por lo que se refiere al Índice de Precios al Mayoreo en la Ciudad de México, su crecimiento durante 1984 ascendió a 63.2 por ciento, habiéndose observado, al igual que en los demás índices, una clara tendencia decreciente en la magnitud de sus incrementos mensuales.

Los precios de los artículos de consumo incluidos en el índice se elevaron en 65 por ciento. Destaca, en particular, el aumento de los precios de los alimentos. Los precios de los artículos de producción, por su parte, crecieron en 61 por ciento; y los de las materias primas metálicas fueron los que se elevaron en mayor proporción (70 por ciento).

**Precios de la construcción**

El Índice Nacional del Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social creció 56 por ciento durante 1984. Los materiales de construcción y la mano de obra registraron incrementos parecidos (56.5 y 54.7 por ciento, respectivamente). Durante los dos años anteriores, en cambio, los costos de la mano de obra se habían rezagado significativamente con respecto al costo de los materiales.

Entre los aumentos de precios de los materiales de construcción destacaron los de los materiales de albañilería como el tabique y el tabicón (72.5 y 68.2 por ciento), el cemento (67.2 por ciento), el fierro de refuerzo (56.7 por ciento) y la madera para cimbrar (72 por ciento). Otros materiales cuyos precios se elevaron a una tasa superior que la del promedio fueron los muebles sanitarios (75.4 por

ciento), el azulejo (60.2 por ciento), la herrería de fierro (66.4 por ciento), la ventanería de aluminio (55.4 por ciento) y los calentadores (56.7 por ciento).

## Anexo 4

### BALANZA DE PAGOS

Durante 1984 la balanza de pagos reflejó tendencias importantes en la economía nacional y en la internacional. Por un lado, la recuperación de la producción interna elevó las importaciones y los egresos por concepto de turismo, transacciones fronterizas y otros servicios no factoriales. Por otro, el crecimiento de los países desarrollados impulsó las exportaciones de bienes y servicios, compensando así los efectos de la reducción del tipo de cambio real y de otros acontecimientos adversos en la economía mundial, como el aumento en las tasas de interés internacionales y las medidas proteccionistas de algunos países a los que exportamos.

Los fenómenos mencionados determinaron que en 1984 se diera un superávit en la cuenta corriente de 3,967 millones de dólares, menor en 1,356 millones al de 1983. El saldo mencionado para 1984 es igual a la suma de un excedente de 12,799 millones de dólares en la balanza comercial y de un déficit de 8,832 millones en la balanza de servicios y transferencias. Ambos resultados representan un ligero deterioro en relación a los de 1983, cuando dichas cuentas arrojaron saldos, respectivamente superavitario y deficitario, de 13,761 y 8,437 millones de dólares.

En contraste con lo sucedido en 1983, cuando el superávit comercial se derivó fundamentalmente de una reducción de 41 por ciento en las importaciones, en 1984 el saldo superavitario resultó principalmente de un aumento de 18 por ciento en las exportaciones no petroleras, que en 1983 habían crecido ya 32 por ciento. Este incremento compensó el estancamiento de las exportaciones petroleras y permitió financiar una recuperación de las compras externas de 32 por ciento. Sin embargo, el elevado nivel de la protección comercial, al favorecer la producción de artículos cuyos precios y calidad no son competitivos internacionalmente, impidió que la reasignación de recursos hacia el sector exportador fuese más amplia. Así, conforme la actividad económica aumentó y el valor del tipo de cambio real se redujo hacia su nivel de largo plazo, el valor mensual de las exportaciones de manufacturas no petroleras se estancó en los niveles que había alcanzado a finales de 1983, y el saldo mensual de la balanza comercial, que desde agosto de 1983 había sido superior a los mil millones de dólares, se mantuvo por debajo de esta cifra en el segundo semestre del año.

Por otra parte, el aumento de 5 por ciento en el déficit en la balanza de servicios y transferencias es atribuible al aumento de los egresos por servicios financieros provocado por el alza en las tasas internacionales de interés, ya que los demás ingresos por servicios aumentaron. Así, el rubro de servicios factoriales (compuesto fundamentalmente por los financieros) registró salidas netas por 10,218 millones de dólares, en tanto que en el de servicios no factoriales y transferencias hubo un superávit de 1,386 millones.

El resultado de la cuenta de capitales pasó de 1,106 millones de dólares de egresos netos en 1983 a 1,576 millones en 1984. En el comportamiento de esta cuenta influyó el que una mayor proporción del déficit del sector público se financiara con recursos internos y, por ende, que el crédito externo contratado por dicho sector fuera menor que en 1983. Asimismo, como parte del proceso de renegociación de la deuda externa, se obtuvo de la banca extranjera un crédito de 3,800 millones de dólares en mejores condiciones que en años anteriores. Finalmente, la mejoría en el flujo de caja de las

empresas hizo posible que pagaran montos importantes de su deuda externa. A través del mercado controlado se liquidaron 1,293 millones de dólares, de los cuales 570 corresponden al programa del Fideicomiso para la Cobertura del Riesgo Cambiario (FICORCA) de adeudos con proveedores del extranjero; en tanto que se estiman pagos a través del mercado libre por 467 millones.

El rubro residual de errores y omisiones, donde se reflejan todas las operaciones que no pudieron ser registradas en las cuentas corriente y de capital, exhibió salidas netas por 151 millones de dólares, que contrastan con el saldo negativo de 917 millones de dólares registrado en 1983. Estos resultados reflejan, entre otros movimientos, pagos adicionales de deudas privadas con proveedores y bancos que no fueron captados en la estadística respectiva.

En conjunto los resultados antes referidos dieron lugar a un incremento de 3,201 millones de dólares en la reserva bruta del Banco de México.

De acuerdo al proceso de revisión de la metodología de la balanza de pagos que se inició con la nueva presentación en 1983, a partir de 1984 se incluyen nuevas modalidades como son: algunos registros que no representan flujos de divisas, por ejemplo, las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera y los efectos de la renegociación de la deuda externa; una sectorización de los movimientos de capital y su servicio que los hace compatibles con las cuentas financieras; y otra modificación en la cuenta corriente, para adecuarla al criterio de las cuentas nacionales.

### Exportaciones

En 1984 las ventas externas totalizaron 24,054 millones de dólares. Si bien esta cifra refleja un crecimiento modesto (8 por ciento) respecto a 1983, el comportamiento de los diversos renglones de exportación fue muy diverso, ya que mientras las exportaciones petroleras crecieron 4 por ciento, las no petroleras, aunque mostraron un dinamismo decreciente a lo largo del año, totalizaron 7,452 millones de dólares, cifra que se compara favorablemente con los 6,295 millones registrados en 1983.

A pesar del difícil panorama que presentó el mercado mundial, en 1984 las ventas mexicanas de hidrocarburos cumplieron con los objetivos establecidos en la plataforma de PEMEX. El volumen promedio de la exportación diaria de crudo durante el año fue de 1,524.7 millones de barriles, cifra ligeramente inferior a la de 1983 (1,534 millones de barriles). Esta reducción se debió a que México disminuyó en 100 mil barriles diarios su exportación de crudo ligero a partir de noviembre, con el fin de reducir el desequilibrio que en el último trimestre del año se observó en los mercados internacionales del crudo. Como resultado de esta disminución, la relación de ventas de crudo tipo Istmo a crudo tipo Maya, que en 1983 había sido de 44 a 56 por ciento, en 1984 fue de 41 a 59 por ciento. Toda vez que el precio del crudo tipo Maya registró cierta elevación durante el año, tanto el precio promedio del crudo exportado como los ingresos totales por exportación aumentaron ligeramente respecto a sus niveles de 1983, pasando el primero de 26.42 dólares por barril en el año anterior a 26.82 dólares en 1984, y los ingresos de 14,793 a 14,968 millones de dólares.

Por lo que toca a las exportaciones de gas natural, durante 1984 surgieron presiones a la baja sobre los precios de exportación, debido a la contracción de la demanda estadounidense y a que Canadá abandonó su política de precios fijos, permitiendo a sus productores negociarlos libremente. Estos factores provocaron la suspensión de las ventas de gas natural a los Estados Unidos a partir del 1o. de noviembre de 1984, por lo cual el valor de las colocaciones externas de gas natural durante 1984 (229 millones de dólares) fue inferior en 121 millones al del año anterior. En cambio, el valor exportado de los derivados de petróleo, que había empezado a crecer desde agosto de 1983, se

incrementó notablemente durante 1984, ascendiendo a 1,244 millones de dólares, mientras que los ingresos derivados de la venta de productos petroquímicos crecieron 18 por ciento para totalizar así 161 millones de dólares.

El valor de las ventas externas de productos agropecuarios fue de 1,461 millones de dólares (23 por ciento más que el año anterior). Las ventas de jitomate, que en 1983 llegaron a 112 millones de dólares, prácticamente se duplicaron, sumando 221 millones de dólares en el año, debido en gran medida a la pérdida de cosechas en el sudeste de Estados Unidos, que provocó entregas extraordinarias en el primer trimestre del año. Los ingresos por la exportación de café, por su parte, aumentaron ligeramente para alcanzar un total de 424 millones de dólares. El valor de las exportaciones de algodón creció 80 por ciento, ascendiendo así a 208 millones de dólares, gracias a la eliminación de las restricciones a la exportación que se habían establecido en 1983 con el propósito de abastecer a la industria textil nacional a precios menores a los internacionales.

Por lo que toca a las exportaciones de la industria extractiva no petrolera, éstas crecieron 3 por ciento, alcanzando un valor total de 539 millones de dólares. El comportamiento de los diferentes productos fue desigual ya que mientras las exportaciones de plomo, zinc, espatoflúor y sal común crecieron (794, 73, 44 y 31 por ciento, respectivamente), las de cobre y azufre cayeron 17 y 14 por ciento. En el caso del cobre, en particular, los precios internacionales disminuyeron 12 por ciento durante el año y la industria padeció conflictos laborales en agosto, lo cual ocasionó que los ingresos por exportaciones se redujeran 17 por ciento, para sumar 184 millones de dólares.

A pesar de que se desaceleró continuamente, la tasa de crecimiento de 19 por ciento registrada durante el año por las exportaciones de la industria manufacturera no petrolera resulta elevada.

En el renglón de alimentos, bebidas y tabaco se registraron ingresos por 822 millones de dólares, que son superiores en 13 por ciento a los del período anterior. Mostraron incrementos de importancia las exportaciones de cerveza (37 por ciento), no obstante que este producto fue excluido del sistema de preferencias de los Estados Unidos, y las de jugo de naranja, que ascendieron durante 1984 a más de 31 millones de dólares. Las exportaciones de camarón congelado aumentaron 6 por ciento respecto a las de 1983, para alcanzar un total de 402 millones de dólares.

Por otra parte, las exportaciones de textiles, artículos de vestir y de la industria del cuero totalizaron 275 millones de dólares, lo que representa un incremento de 44 por ciento respecto a las del año anterior. Casi la mitad de los ingresos de este rubro se debieron a las ventas de fibras textiles artificiales o sintéticas, las cuales se incrementaron 49 por ciento. Asimismo, las ventas externas de calzado aumentaron en casi 60 por ciento, debido principalmente a que el abastecimiento de pieles importadas fue mayor que en el pasado.

Las exportaciones de productos químicos crecieron 20 por ciento y representaron ingresos de divisas por 756 millones de dólares, mientras que las ventas externas de productos minerales no metálicos crecieron 37 por ciento para sumar 288 millones de dólares. Este aumento reflejó fundamentalmente el de las exportaciones de cemento hidráulico y vidrio (76 y 26 por ciento, respectivamente), las cuales mostraron, sin embargo, cierta desaceleración a partir del segundo semestre.

Las ventas al exterior de productos de la industria siderúrgica se incrementaron en 19 por ciento durante el año para llegar a 378 millones de dólares, a pesar de que en el segundo semestre la expansión de este rubro se vio frenada por las medidas proteccionistas adoptadas por los Estados Unidos.

Los ingresos por la exportación de productos minero - metalúrgicos totalizaron 510 millones de dólares, lo que representa una caída de 9 por ciento respecto al año anterior, debido principalmente a que la cotización de la plata en barras en el mercado internacional registró una caída de 29 por ciento durante el año. Los incrementos en el valor exportado de plomo y zinc afinado (12 y 31 por ciento, respectivamente), no compensaron los menores ingresos que resultaron del menor valor de las exportaciones de plata (15 por ciento).

Finalmente, en 1984 la exportación de productos metálicos, maquinaria y equipo alcanzó un monto de 2,074 millones de dólares al incrementarse en 25 por ciento respecto al año anterior. Dentro de este rubro destaca el desempeño de las exportaciones de automóviles y de motores y partes sueltas para los mismos, que han crecido rápidamente en los últimos años, convirtiéndose en una importante fuente de divisas, gracias al establecimiento en nuestro país de plantas orientadas a la exportación. En 1984, la exportación de motores se incrementó 39 por ciento, totalizando así 840 millones de dólares, mientras que la de partes para automóviles aumentó 50 por ciento, alcanzando un total de 270 millones.

#### Importaciones

Las adquisiciones en el exterior (sin considerar fletes y seguros), que en 1983 disminuyeron 41 por ciento, aumentaron 32 por ciento en 1984, representando así un egreso total de 11,254 millones de dólares. Este repunte se debió principalmente a la reactivación de algunos sectores industriales y al crecimiento de las compras de insumos para productos destinados a la exportación, habiendo sido las importaciones del sector privado, tanto de bienes de uso intermedio como de bienes de capital, las que mostraron los mayores incrementos (57 y 42 por ciento, respectivamente). En 1983, estos dos rubros habían registrado caídas de 45 y 60 por ciento, respectivamente. Se estima que las importaciones privadas relacionadas directamente con la exportación sumaron 1,123 millones de dólares en 1984, lo que representa el 17 por ciento de sus compras externas.

Las importaciones de bienes de consumo significaron un egreso de divisas de 848 millones de dólares, cifra superior en 38 por ciento a la del año anterior, que fue de 614 millones. Del total mencionado, las importaciones realizadas por el sector público ascendieron a 529 millones, lo que significa un incremento de 33 por ciento respecto a las de 1983, explicable por el aumento de las importaciones de frijol y gas butano y propano, y por la reducción de las de azúcar y leche en polvo (61 y 23 por ciento). Por su parte, las compras de este tipo de bienes del sector privado totalizaron 319 millones de dólares (47 por ciento más que en 1983).

Las compras en el exterior de bienes de uso intermedio representaron egresos por 7,833 millones de dólares (37 por ciento más que en el año anterior). El sector público adquirió insumos por 3,353 millones de dólares, monto superior en 16 por ciento al del período anterior. Conviene destacar que hubo un importante ahorro de divisas en algunos rubros como el maíz, cuyas importaciones se redujeron en 267 millones de dólares. En general, la participación de las importaciones de productos agropecuarios y de alimentos, bebidas y tabaco en el valor total de los bienes intermedios importados por el sector público se redujo de 54 por ciento en 1983 a 45 por ciento en 1984, a pesar de que las importaciones de productos como la semilla de soya, y otras semillas y frutas oleaginosas aumentaron 87 y 68 por ciento, respectivamente; y de que se importaron 66 millones de dólares de aceite de soya cuando el año anterior no se importó este producto.

Las importaciones de bienes de uso intermedio del sector privado mostraron un mayor dinamismo, sumando un total de 4,480 millones de dólares, que representa un incremento de 57 por ciento respecto al de 1983. El aumento más grande en términos absolutos dentro de este renglón fue el de las compras de insumos químicos, que aumentaron en 291 millones de dólares para alcanzar un total de 1,005 millones. Otros renglones de importación de bienes intermedios del sector privado que registraron fuertes incrementos fueron el de productos siderúrgicos, que creció 199 millones de dólares, para totalizar 443 millones de dólares; el de productos metálicos para autotransportes y comunicaciones, que incluye material de ensamble y refacciones para automóviles y camiones, y que aumentó en 197 millones de dólares, alcanzando un total de 573 millones; el de equipos especiales para industrias diversas, que creció 186 millones de dólares y significó una erogación total de 465 millones en el año, y el de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos, que se incrementó en 180 millones de dólares para alcanzar un valor de 385 millones.

Las importaciones de bienes de capital aumentaron 17 por ciento durante 1984, elevándose a 2,573 millones de dólares. Este crecimiento se debió exclusivamente al aumento de 42 por ciento en las importaciones del sector privado, que ascendieron a 1,666 millones de dólares, ya que las del sector público, que totalizaron 907 millones de dólares, se redujeron 12 por ciento respecto a las de 1983. Mientras que casi todos los rubros de importación de bienes de capital del sector privado se incrementaron, la caída de las importaciones de bienes de capital del sector público es atribuible principalmente a la reducción en 31 millones de dólares de las de ferrocarriles, y de 93 millones de las de embarcaciones, partes y equipo marítimo.

#### Servicios por transformación

El desempeño durante 1984 de la industria maquiladora de exportación fue muy favorable, ya que generó ingresos por 1,155 millones de dólares, es decir 41 por ciento más que en 1983. La evolución de esta industria en cuanto a la creación de empleos también ha sido muy positiva, ya que mientras que en diciembre de 1982 daba ocupación aproximadamente a 122 mil personas, al final de 1984 empleaba cerca del doble de trabajadores. El aumento de 50,624 empleos que en promedio generó durante 1984, representó aproximadamente el 50 por ciento de los empleos creados por la industria manufacturera en su conjunto. Asimismo, el valor en dólares de la masa salarial (principal componente del valor agregado por las maquiladoras) creció 56 por ciento entre 1983 y 1984.

Otra causa de expansión de la industria maquiladora en 1984 fue el crecimiento de la economía de Estados Unidos. Por otro lado, el crecimiento de este sector ha sido tan rápido que se ha enfrentado a deficiencias en el suministro de servicios, tales como la capacidad para el suministro de energía eléctrica en algunas plazas y la falta de vivienda y transportes en otras, así como las limitadas dimensiones de algunos parques industriales.

En cuanto a la clasificación de los servicios de transformación por rama de actividad, destaca la expansión de 125 por ciento de los de ensamble de juguetes y artículos deportivos, así como la de 72 por ciento en los de fabricación de calzado e industria del cuero. En estos sectores, el personal ocupado promedio se ha incrementado en 78 y 45 por ciento respectivamente entre 1983 y 1984. Sin embargo, las ramas relacionadas con las industrias eléctrica y electrónica siguen siendo las más importantes dentro de la actividad maquiladora, pues en 1984 aportaron 50 por ciento del total de divisas y 55 por ciento del total de los empleos.

## Turismo

En 1984 el superávit de la balanza turística ascendió a 1,307 millones de dólares, saldo mayor en 10 por ciento al del año anterior que fue de 1,183 millones.

Después de reducirse durante los dos años previos, los egresos turísticos crecieron 46 por ciento en 1984. Aumentaron tanto el número de paseantes (37 por ciento) como su nivel medio de gasto (7 por ciento). No obstante, el nivel total de egresos en 1984 (646 millones de dólares) siguió siendo bajo en relación con los años anteriores a la crisis de 1982. El repunte del turismo egresivo es atribuible a la reducción del margen de subvaluación del peso, que abarató en términos relativos los servicios turísticos en el exterior, así como a la mayor disponibilidad de divisas.

El turismo receptivo dio lugar a ingresos por 1,953 millones de dólares, superiores en 20 por ciento a los de 1983 que fueron por 1,625 millones. Lo anterior fue consecuencia de un aumento de 23 por ciento en el gasto medio por turista y de una disminución de 2 por ciento en el número de visitantes. Entre los factores que tendieron a reducir la afluencia de visitantes del exterior figuran el importante aumento del dólar respecto a las monedas europeas y la celebración de los Juegos Olímpicos en Los Angeles durante las vacaciones de verano.

## Transacciones fronterizas

La información de las encuestas llevadas a cabo por el Banco de México muestra que las transacciones fronterizas, definidas como aquellas que efectúan los particulares en la zona fronteriza y que por su naturaleza no requieren de permisos previos de exportación e importación o de algún otro registro administrativo, arrojaron un déficit de 191 millones de dólares en 1984. Los ingresos totales en el año por este concepto fueron de 1,329 millones de dólares, producto de 65 millones de cruces fronterizos de visitantes del exterior con un gasto medio por cruce de 21 dólares, mientras que los egresos alcanzaron la cifra de 1,520 millones de dólares, resultado de 77 millones de cruces por parte de residentes en el país, y de un gasto medio de 20 dólares por cruce.

El saldo del intercambio fronterizo refleja principalmente el importante crecimiento de la actividad económica en las ciudades fronterizas mexicanas consecuencia del auge en las maquiladoras.

Las plazas en las que se registraron los mayores flujos fueron Tijuana, Ciudad Juárez y Nuevo Laredo. Tijuana generó cerca de 28 por ciento del total de los ingresos y 18 por ciento de los egresos; Nuevo Laredo aportó 12 por ciento de los ingresos y 16 por ciento de los egresos, y Ciudad Juárez generó 18 y 13 por ciento de los mencionados totales respectivamente.

En cuanto a las diferencias en los gastos promedio por visitante extranjero en cada plaza fronteriza cabe señalar que mientras que en Tijuana y Nuevo Laredo el gasto por visitante significó un ingreso del orden de 31 y 24 dólares respectivamente, en Reynosa éste fue de sólo 10 dólares. Por otra parte, en relación a las visitas de nacionales a ciudades fronterizas estadounidenses, en Nuevo Laredo los egresos por visitante fueron en promedio de 25 dólares y en Reynosa de 33 dólares; en las demás plazas fueron cercanos a 18 dólares.

### Servicios financieros

Durante 1984 este rubro siguió siendo el principal renglón deficitario de la cuenta corriente. Las salidas netas por este concepto que en 1983 ascendieron a 9,383 millones de dólares, sumaron 10,312 millones en 1984, es decir, 10 por ciento más que en el año anterior.

El rubro de gastos financieros, que en 1983 llegó a 10,662 millones de dólares, fue por segundo año consecutivo el mayor entre los egresos de la cuenta corriente al ascender a 12,364 millones. Entre los gastos financieros, el renglón de más importancia fue el de pago de intereses, que sumó 11,856 millones de dólares, lo que representa un crecimiento de 16 por ciento respecto al año anterior. Este incremento se explica sobre todo por un aumento de 1.32 puntos promedio de las tasas internacionales de interés y de 581 millones en el endeudamiento externo. El sector bancario efectuó pagos por 4,285 millones, mayores en 19 por ciento que los de un año antes. Los pagos del sector no bancario crecieron 14 por ciento (7,571 millones) de los cuales los del sector público lo hicieron en 21 por ciento y los del privado sólo en 2 por ciento, ya que la reducción del saldo de la deuda externa de este sector compensó parcialmente los efectos del alza de las tasas de interés.

Por su parte, las empresas con participación extranjera remitieron 241 millones de dólares a sus matrices y reinvirtieron 215 millones. De acuerdo a las nuevas prácticas contables utilizadas en la elaboración de la balanza de pagos, la reinversión constituye una salida virtual de divisas que se compensa por otro asiento igual pero con signo positivo en la cuenta de capital como entradas de nueva inversión.

### Otros servicios y transferencias

Por este concepto hubo en 1984 un egreso neto de divisas de 791 millones de dólares, mismo que representa una mejoría de 22 por ciento respecto al déficit de 1983. Los ingresos crecieron 21 por ciento para alcanzar un total de 2,185 millones de dólares. Destacan el aumento de 20 por ciento en las transferencias recibidas, y el de 13 por ciento en los ingresos por pasajes internacionales aéreos. Este último se debió más al aumento de la participación de las compañías nacionales en el transporte internacional de pasajeros, que al crecimiento del número de turistas por vía aérea.

Por otra parte, los egresos en este renglón aumentaron solo 5 por ciento, para alcanzar un total de 2,976 millones de dólares. Este reducido crecimiento se debió a que la disminución de los gastos de PEMEX por servicios no financieros compensó parcialmente el aumento de los pagos de fletes, seguros y alquileres de medios de transporte asociados a la recuperación de las importaciones, así como al incremento de los pagos efectuados por mexicanos que viajaron en aerolíneas extranjeras.

### Cuenta de capital

El importante superávit en las transacciones corrientes con el exterior, aunado a los efectos de la renegociación de la deuda, hizo posible que en 1984 se redujeran los requerimientos de financiamiento externo del sector público, se pagara una parte de la deuda externa del sector privado y se consolidara la recuperación de las reservas internacionales del país.

Así, durante 1984 la cuenta de capital de la balanza de pagos registró egresos netos por 1,576 millones de dólares, cifra que representa un incremento de 43 por ciento respecto a la de 1983. Este

saldo es igual a la suma de ingresos por concepto de endeudamiento externo y de inversión extranjera directa de 581 y 391 millones de dólares, respectivamente, y de un incremento de 2,548 millones en los activos, que contabilizan las variaciones en las disponibilidades del sistema bancario y de empresas públicas y privadas en el exterior, así como la reinversión de intereses y otros activos de mexicanos en el extranjero. En 1983 estos componentes de la cuenta de capital habían registrado saldos 1,982, 460 y - 3,548 millones, respectivamente.

Los ingresos de 581 millones de dólares por endeudamiento externo estuvieron integrados por aumentos de 705 millones de dólares en la deuda externa del sector financiero y pagos netos de 124 millones en la deuda externa del sector no financiero.

En lo que se refiere al sector financiero, la banca de desarrollo obtuvo recursos netos por 976 millones, lo que contrasta con los 236 millones registrados en 1983. El saldo positivo de 1984 se explica tanto por las redocumentaciones de pasivos que se llevaron a cabo, como por la contratación de nuevos créditos con organismos oficiales, bilaterales o de proveedores. El flujo de créditos provenientes de la banca comercial privada internacional, en cambio, se suspendió casi totalmente a partir de la renegociación de la deuda, quedando limitado, en consecuencia, a los créditos otorgados al Gobierno Federal. La banca comercial mexicana, por su parte, registró egresos por 271 millones de dólares correspondientes al pago de pasivos.

En cuanto al sector no financiero, el saldo negativo de 124 millones de dólares estuvo determinado por un endeudamiento del sector público por 1,636 millones y un egreso neto del sector privado de 1,760 millones.

Por lo que toca al sector público no financiero, sus movimientos de capital de largo plazo comprendieron disposiciones totales de créditos por 3,353 millones de dólares y amortizaciones de la deuda pública externa por 1,691 millones de dólares. Las disposiciones estuvieron integradas principalmente por los recursos del crédito de la banca internacional al Gobierno Federal por 3,800 millones de dólares, mismos que - según se había programado - habrían de ejercerse en cuatro partes a partir de junio. Sin embargo, en virtud de la disponibilidad de divisas que se derivó de los resultados favorables de la cuenta corriente, fue posible que tres cuartas partes del crédito se ejercieran hasta el último tercio del año. Cabe destacar, asimismo, que las condiciones de este crédito fueron más favorables, tanto por lo que respecta a su plazo como a la tasa de interés, que las del crédito por 5,000 millones de dólares que se obtuvo en 1983.

Las amortizaciones de la deuda pública externa fueron sustancialmente inferiores a las registradas en los últimos dos años, en los pagos de capital fueron de 4,071 y 3,420 millones de dólares. Esta reducción se debió a que, como resultado de la primera reestructuración de la deuda, fue posible diferir los pagos a la banca privada internacional de obligaciones con vencimientos en 1982, 1983 y 1984, de tal manera que en este último año sólo se amortizó la deuda que vencía en ese año correspondiente a colocaciones de bonos públicos; deuda contratada con proveedores y con organismos internacionales.

Por otra parte, los egresos de capital del sector privado no financiero por 1,760 millones de dólares se explican por el hecho de que gracias a los pagos realizados durante 1983 y a la reestructuración de vencimientos a través de FICORCA, fue posible que la liquidación de adeudos de este sector procediera a un ritmo más lento que en 1983, cuando los egresos por este concepto ascendieron a 2,309 millones de dólares.

Por lo que se refiere a la inversión extranjera directa, se estima que de los 913 millones de dólares autorizados en el curso de 1984, solo 60 millones se ejercieron durante el año, y que de éstos, aproximadamente la mitad fueron financiados con recursos del exterior.

Al agregar al monto anterior aquellas inversiones autorizadas en periodos anteriores que se llevaron a cabo en el curso de 1984, así como la constitución de nuevas empresas, los incrementos en el capital social de las ya existentes, y los movimientos ocurridos en las cuentas entre las empresas y sus casas matrices, el renglón de inversión extranjera de la balanza de pagos arroja en 1984 un ingreso neto de 391 millones de dólares. Este saldo estuvo compuesto por los siguientes rubros: a) nuevas inversiones (543 millones), que a su vez incluyen 28 millones por constitución de nuevas sociedades, 296 millones por aumentos en el capital de las ya existentes, y 219 por capitalización de pasivos externos; b) cuentas netas con la matriz en el exterior que implican una salida de 368 millones, de los cuales 170 constituyen capitalización de pasivos que se registraron en el concepto anterior y que se anulan mutuamente; y c) reinversiones (215 millones de dólares), cuya contrapartida por el mismo monto, pero con signo negativo, se registró en la cuenta corriente.

Cabe señalar finalmente que, debido al gran impulso que ha tenido la exportación de autos y componentes automotrices, en ese ramo se realizó un número creciente de operaciones financieras entre las casas matrices del extranjero y sus filiales mexicanas.

**Anexo 5****POLITICA MONETARIA Y CAMBIARIA**

Durante 1984, al igual que en el año anterior, siguieron vigentes los objetivos de abatir el ritmo de crecimiento de los precios, promover el ahorro financiero y reconstituir las reservas internacionales del Banco de México.

A lo largo del año las acciones del Instituto Central estuvieron encaminadas a controlar la liquidez resultante de su financiamiento interno y del incremento en el valor de sus activos sobre el exterior. Al mismo tiempo, la política de tasas de interés buscó otorgar al ahorrador rendimientos reales positivos y atractivos en relación a los de los instrumentos de ahorro en otros países, con el fin de favorecer la recuperación de la intermediación financiera y la acumulación de reservas internacionales. Para el logro de estos objetivos era necesario, asimismo, adoptar una política cambiaria congruente con el resto de las políticas macroeconómicas y con la evolución de la economía internacional.

Medidas adoptadas por el Banco de México en 1984

***Medidas monetarias***

El control por parte del Instituto Central de la liquidez en la economía tuvo por objetivo evitar un crecimiento excesivo de los medios de pago. Este control de la liquidez se llevó a cabo a través de subastas de depósitos de regulación monetaria con la banca comercial y del manejo del financiamiento interno del Banco de México.

Los rendimientos pagados por los instrumentos de ahorro continuaron constituyendo un estímulo a la captación bancaria.

Las medidas adoptadas a lo largo de 1984 se reflejaron en un crecimiento del saldo de financiamiento interno otorgado por el Banco de México de 1.08 billones de pesos, y el de activos internacionales de 0.9 billones de pesos. Por su parte, el crecimiento en el saldo de los pasivos del Banco resultó de un incremento de 0.44 billones de pesos correspondientes a billetes y monedas en poder del público, y 1.2 billones por concepto de depósitos de la banca en el Instituto Central<sup>10</sup>. La diferencia entre 1.98 y 1.64 billones de pesos provienen de movimientos en otros activos y pasivos del Banco. Con objeto de dar una idea más precisa de la evolución de las medidas monetarias adoptadas, a continuación se describen éstas en períodos trimestrales.

**Primer trimestre**

La tendencia decreciente de la inflación y la reducción de la tasa porcentual en la depreciación del tipo de cambio permitieron que continuara la disminución de las tasas de interés, a la vez que se mantenía un diferencial atractivo de rendimientos en moneda nacional frente a los de inversiones en el exterior. De esta manera, las tasas de interés sobre pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento a

---

<sup>10</sup> Incluye pasivos monetarios del Banco de México con la banca.

plazos de tres y seis meses - los que junto con certificados de depósito a plazos de uno a tres meses fueron los instrumentos de mayor captación - se redujeron durante el trimestre desde niveles promedio de 57.1 y 60.4 por ciento, hasta tasas de 49.3 y 49.4 por ciento. Los rendimientos sobre los certificados de depósito a plazo fijo se modificaron en forma similar, registrándose una disminución más pronunciada en las tasas pagaderas sobre instrumentos a largo plazo que sobre aquellos de menor plazo de vencimiento.

El estímulo de los rendimientos otorgados por la banca y la recuperación del producto real dieron lugar a que la tasa de crecimiento del saldo de la captación de recursos<sup>11</sup> de sectores no bancarios por las bancas comercial y de desarrollo, respecto al mismo período del año anterior, ya hubiese sido en marzo de 1984 similar a la de los precios al consumidor en el mismo lapso (70.8 por ciento para la captación contra 72.3 por ciento del índice de precios).

La evolución tanto de los rendimientos pagados sobre los diferentes instrumentos bancarios de ahorro como de la composición por plazos de la captación provocó que el costo porcentual promedio de captación (CPP), anualizado a interés compuesto, se redujera 5.5 puntos porcentuales durante el trimestre. Esta disminución contribuyó, a su vez, a la caída de 11.5 puntos porcentuales en la tasa activa efectiva de interés sobre la cartera libre de los bancos<sup>12</sup>. Dicha caída estimuló el financiamiento de las bancas comercial y de desarrollo a sectores no bancarios, cuyo saldo a marzo fue superior en 61.7 por ciento al observado un año antes.

De esta forma, durante los tres primeros meses del año, los pasivos<sup>13</sup> de la banca con sectores no bancarios se incrementaron en 1.4 billones de pesos en tanto que su financiamiento a los mismos sectores<sup>14</sup>, excluyendo la tenencia de Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), lo hizo en 0.8 billones de pesos. Lo anterior ocasionó un exceso de fondos prestables del sistema bancario aun después de considerar el requisito de encaje legal, situación que propició una disminución de 0.6 puntos porcentuales en la tasa interbancaria y que se reflejó en un aumento tanto en la tenencia de CETES por parte de la banca (54 mil millones de pesos) como en sus depósitos en el banco central.

Este aumento en depósitos en el Banco de México resultó de la aplicación del encaje legal, así como de las acciones adicionales que emprendió el Banco con el fin de enjugar la liquidez excedente. Entre éstas cabe destacar las 13 subastas de depósitos que realizó durante el período en cuestión. Al final del trimestre, el saldo acumulado de las mismas ascendió a 0.3 billones de pesos; las tasas a que se subastaron los fondos fluctuaron entre 45.2 y 53.7 por ciento.

Los depósitos de las bancas comercial y de desarrollo en el Banco de México se elevaron en 379 mil millones de pesos en el trimestre, en tanto que el saldo de billetes y monedas en poder del público se redujo en 11.4 miles de millones de pesos. Esta demanda de recursos se satisfizo con la acumulación de 178.1 miles de millones de pesos de reservas internacionales en el Instituto Central,

---

<sup>11</sup> Pasivos monetarios más instrumentos de ahorro.

<sup>12</sup> La variable más comúnmente utilizada por los bancos para establecer el costo del financiamiento que conceden es el llamado "costo porcentual promedio de captación" o CCP. Dicho costo se calcula ponderando las tasas brutas de interés de los diversos depósitos a plazo en la semana de su constitución, por la participación del saldo correspondiente a cada instrumento en la suma de los recursos captados a plazo por la banca. Por su parte, las tasas de interés activas nominales aplicables a los créditos del cajón libre de los bancos - que no incluyen las aplicables a cartera sujeta a tasas preferenciales - se obtienen de encuestas practicadas por este Instituto Central entre usuarios del crédito del área metropolitana de la Ciudad de México, con saldo de 10 millones de pesos o más. Estas tasas son un promedio ponderado, que no considera costos adicionales tales como los cargos por apertura, renovación o descuento; el pago anticipado de intereses, ni la estructura de amortización de capital. Si se consideran todos estos costos adicionales se obtiene una tasa activa efectiva. Puede hacerse una comparación de la tasa activa efectiva anualizada a interés compuesto contra la tasa resultante de anualizar el CPP también a interés compuesto, y es esta comparación la que se utiliza en el texto de este apartado.

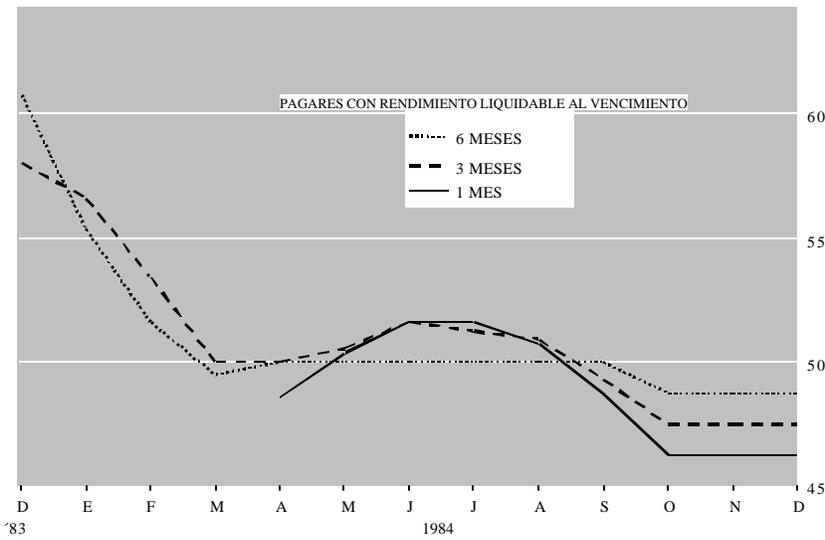
<sup>13</sup> Pasivos monetarios más instrumentos de ahorro más obligaciones diversas.

<sup>14</sup> Financiamiento a través de crédito, valores y cartera redescontada.

toda vez que el financiamiento interno otorgado por éste, sólo ascendió a 191.3 miles de millones de pesos.

### TASAS DE INTERES PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

Promedio de las cotizaciones vigentes para cada mes, expresadas en por ciento anual



#### Segundo trimestre

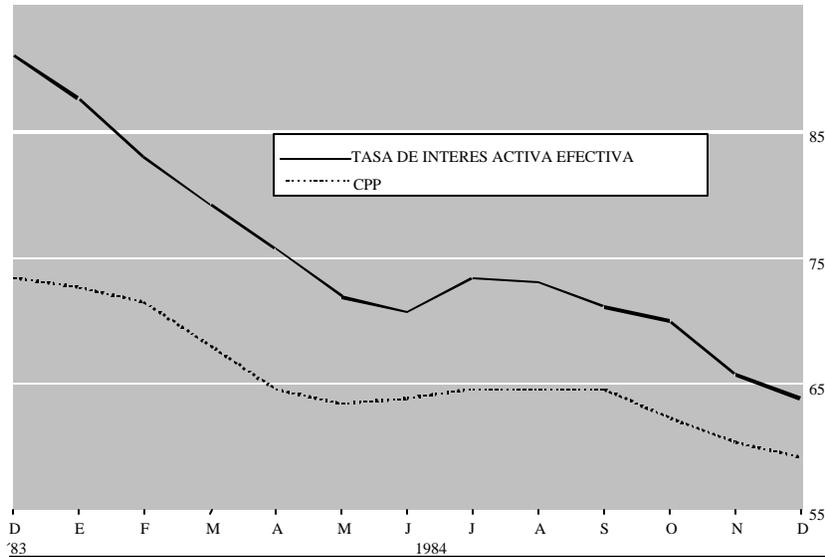
Las tasas de interés del extranjero se elevaron durante este trimestre. En consecuencia y con el propósito de conservar una diferencial favorable, se ajustaron los rendimientos pagados sobre instrumentos ofrecidos en el mercado interno. Así, las tasas promedio correspondientes a pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento a plazos de un mes (que se instituyeron en abril) y de tres meses se elevaron durante el trimestre en 2.5 y 1.8 puntos porcentuales, respectivamente. Las tasas correspondientes a los demás plazos se modificaron levemente con respecto a los niveles que registraban en marzo. Las tasas sobre certificados de depósito se ajustaron en forma equivalente. A pesar de los movimientos anteriores, la dinámica de la estructura por plazos de la captación permitió que el costo porcentual promedio de captación anualizado a interés compuesto, disminuyera 4.33 puntos porcentuales en el período, lo que a su vez contribuyó a que el costo del financiamiento a través de la cartera libre de los bancos se redujera en 9.4 puntos porcentuales.

Durante el trimestre los pasivos contraídos por la banca con sectores no bancarios fueron nuevamente mayores que el financiamiento otorgado a los mismos. Así, mientras el saldo de dichos pasivos se incrementó en 1.2 billones de pesos, el del financiamiento, excluyendo la compra de CETES, aumentó en 0.9 billones. La generación de recursos líquidos en la banca aun después de cumplir con el requisito de encaje legal propició 13 subastas de depósitos entre marzo y junio, para absorber dichos recursos en el Banco de México. Se capturaron así 295.3 miles de millones de pesos en el período, y los rendimientos ofrecidos fluctuaron entre 46 y 54.12 por ciento. Por otra parte, la banca redujo en 54 mil millones de pesos su tenencia de CETES. La disponibilidad de recursos en la

banca se reflejó en una reducción en la tasa de interés en operaciones interbancarias de 1.7 puntos porcentuales durante este trimestre.

**TASA DE INTERES ACTIVA EFECTIVA Y CPP,  
ANUALIZADOS A INTERES COMPUESTO**

Porcentajes anuales



Como resultado de lo anterior, los depósitos de la banca en el Instituto Central se incrementaron en 196.6 miles de millones de pesos durante el trimestre, y el saldo de billetes y monedas en poder del público lo hizo en 79.4 miles de millones de pesos. La demanda por liquidez fue satisfecha con un incremento en el saldo del financiamiento interno otorgado por el Banco de México de 140.8 miles de millones de pesos, así como por un aumento de 302.2 miles de millones de pesos en el saldo de los activos internacionales del propio Banco.

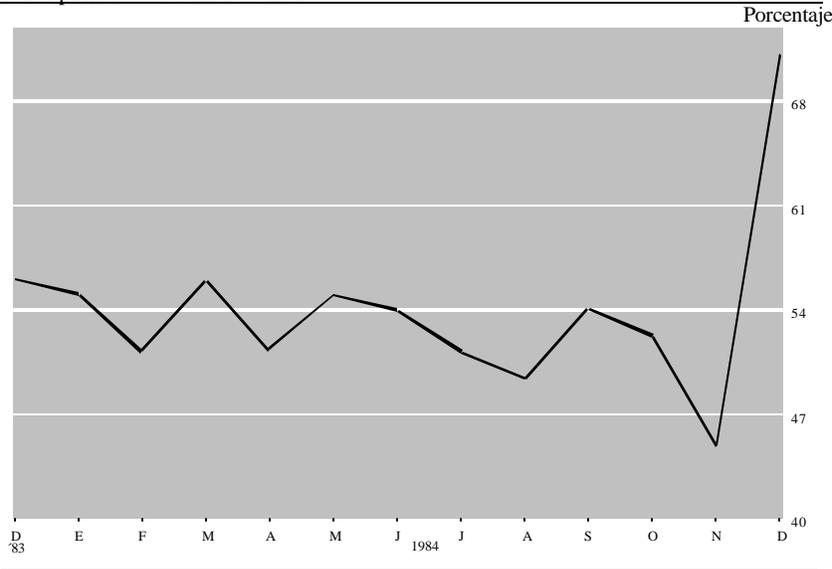
**Tercer trimestre**

La continua reducción de la tasa de crecimiento anual de los precios y de la tasa porcentual de depreciación del tipo de cambio durante este trimestre, permitieron reiniciar la tendencia general a la baja en las tasas de interés. Las tasas promedio para pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento a plazos de uno y tres meses se redujeron en 2.38 y 1.64 puntos porcentuales entre julio y septiembre (0.90 y 1.69 por ciento los certificados de depósito a uno y tres meses), mientras que las aplicables al resto de los plazos se mantuvieron constantes. Tanto el costo porcentual promedio de captación como la tasa activa de las instituciones bancarias, se mantuvieron prácticamente constantes.

Los pasivos de la banca con sectores no bancarios se incrementaron en 1.1 billones de pesos durante el trimestre. Esta cantidad resultó superior a la demanda de financiamiento por parte de los mismos sectores que alcanzó un total de 0.8 billones de pesos, por lo que, después de cubrir su encaje legal, la banca dispuso de recursos que destinó a la compra de CETES y a la adquisición en subastas de depósitos de regulación monetaria.

**TASA INTERBANCARIA MONEDA NACIONAL**

Tasas ponderadas a final de mes\*



\* Información directa de una muestra de bancos.

En este tercer trimestre, el Banco de México llevó a cabo 12 subastas de depósitos en las que, debido al aumento registrado en la demanda por recursos prestables, la banca adquirió 0.1 billones de pesos, es decir, alrededor de una tercera parte de lo adquirido en subastas en el trimestre anterior. En este periodo, los fondos se subastaron a tasas que fluctuaron entre 48.67 y 54.93 por ciento. La tasa de interés interbancaria, por otra parte, se redujo de 53.93 por ciento en junio a 49.24 por ciento en agosto; al cerrar el trimestre alcanzó un nivel de 54.20 por ciento.

En este período, el Banco de México acumuló activos internacionales por 238.8 miles de millones de pesos, al mismo tiempo que otorgó financiamiento interno por 34.8 miles de millones de pesos. Con ello, el Instituto Central hizo frente a las demandas de liquidez por 22.8 miles de millones de pesos en que aumentó el saldo de billetes y monedas en poder del público y de 301.2 miles de millones de pesos en que aumentaron los depósitos de la banca en el Banco de México.

**Cuarto trimestre**

Durante el último trimestre del año los rendimientos pagados al ahorro registraron variaciones pequeñas. Mientras que las tasas aplicables a los depósitos a plazos mayores de seis meses se mantuvieron constantes, los rendimientos promedio pagados a los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento de uno, tres y seis meses se redujeron 2.57, 2.01 y 0.7 puntos porcentuales respectivamente y los de los certificados de depósito 2.40, 2.41 y 1 punto porcentuales a los plazos correspondientes. Con esto, las reducciones acumuladas a lo largo del año en los rendimientos a plazos de tres y seis meses fueron 9.7 y 11.8 puntos porcentuales para los pagarés, y de 9.1, 9.8 y 9.6 puntos porcentuales para los certificados de depósito a plazos de uno, tres y seis meses respectivamente; la mayor parte de ellas ocurrió durante el primer trimestre.

La reducción de las tasas de interés, que fue posible por la desaceleración del proceso inflacionario, y la evolución en la estructura por plazos del ahorro permitieron que el costo porcentual promedio de captación, anualizado a interés compuesto, disminuyera 4.75 puntos porcentuales en el

trimestre, acumulando así en el año una reducción de 14.19 puntos porcentuales. Además del comportamiento del CPP, otros factores que contribuyeron a la reducción del costo del crédito fueron: el avance del proceso de indemnización bancaria que permitió sustituir activos de baja productividad por bonos de indemnización bancaria, el incremento neto en la remuneración a los depósitos especiales de la banca en el Banco de México, la competencia entre los bancos por colocar un volumen creciente de fondos, la disminución de la cartera vencida, así como la recuperación de una parte importante de los intereses sobre dicha cartera. Así, la tasa activa efectiva sobre la cartera libre de la banca comercial disminuyó 27.5 puntos porcentuales durante el año; al último trimestre correspondió una disminución de 7.5 puntos.

Los pasivos de la banca con sectores no bancarios aumentaron en 1.8 billones de pesos en el último trimestre del año. Por su parte, el financiamiento a los sectores no bancarios, excluyendo la compra de CETES, aumentó durante este trimestre en 1.6 billones de pesos, lo que significó un incremento durante el año de 4.2 billones de pesos.

Mientras que para los tres primeros trimestres del año la diferencia entre los pasivos y el financiamiento de la banca, a que se ha hecho referencia, ascendió a 524, 332 y 331 miles de millones de pesos respectivamente, durante el último trimestre dicho diferencial se redujo a 184 miles de millones de pesos.

La mayor demanda de financiamiento observada en el último trimestre frente a las menores disponibilidades de recursos de la banca se reflejó en fuertes fluctuaciones de la tasa interbancaria. Durante diciembre, el Banco Central prácticamente no realizó subastas de depósitos y la tasa interbancaria aumentó constantemente hasta alcanzar un nivel de 65.72 por ciento al final de la tercera semana y de 70.76 por ciento al terminar el mes. Entre octubre y diciembre el Banco de México absorbió recursos de la banca a través de subastas de depósitos por 42.5 miles de millones de pesos, a tasas que fluctuaron entre 46.9 y 53.8 por ciento. La tenencia de CETES por la banca se redujo en 93 miles de millones de pesos en el trimestre.

Como resultado de las medidas monetarias y cambiarias, las reservas internacionales del Banco de México se incrementaron durante el trimestre en 133.7 miles de millones de pesos. El saldo del financiamiento interno otorgado por el Banco de México, registró un aumento de 714.7 miles de millones de pesos. La liquidez resultante sirvió para cubrir incrementos en billetes y monedas de 350 mil millones de pesos, así como depósitos por 336.4 miles de millones que la banca efectuó en el Banco Central durante el trimestre.

### ***Medidas cambiarias***

A lo largo de 1984, la política cambiaria del Banco de México siguió teniendo como objetivos prioritarios la normalización de las transacciones con el exterior y la reconstitución de sus reservas internacionales.

El régimen cambiario dual se conservó en 1984, manteniéndose un desliz de la paridad en ambos mercados de 13 centavos diarios hasta el 6 de diciembre, cuando se aumentó a 17 centavos. El incremento en el ritmo del desliz tuvo lugar en un momento en que la balanza de pagos se comportaba favorablemente, lo que había permitido al Banco de México continuar acumulando reservas internacionales. Estas medidas tuvieron como resultado que la tasa anual de depreciación de los tipos de cambio libre y controlado fuese de 30.1 y 33.8 por ciento, respectivamente.

El aumento en el ritmo de desliz a 17 centavos diarios tuvo como propósito mantener la competitividad de los productos mexicanos en el exterior ante la creciente apreciación del dólar norteamericano en los mercados internacionales. Cabe destacar que esta decisión vendría acompañada de medidas tendientes a reducir el sesgo antiexportador que se deriva de la protección comercial. Por otra parte, la magnitud del incremento en el ritmo de desliz evitaría la necesidad de elevar las tasas de interés ofrecidas por el sistema bancario nacional.

La acumulación de reservas que resultó de la política cambiaria seguida en 1983 permitió, desde principios de 1984, autorizar que todas las importaciones incluidas en la Tarifa del Impuesto General de Importación se realizaran al tipo de cambio controlado, y que desde junio se incluyeran también entre las operaciones autorizadas en el mercado controlado los pagos al exterior por concepto de transferencia de tecnología, y por el uso y explotación de patentes y marcas. Asimismo, se amplió primero a 75 y luego a 90 días naturales el plazo para que los exportadores vendan al sistema bancario las divisas que generen, y se les permitió aplicar la totalidad de dichas divisas al pago de los compromisos a favor de proveedores del extranjero que hubiesen contraído antes del 20 de diciembre de 1982. A partir del 7 de noviembre también se permitió el uso de dichas divisas para la liquidación de principal e intereses de créditos dispuestos posteriormente al 20 de diciembre de 1982 a favor de entidades financieras del exterior e instituciones de crédito mexicanas, así como los intereses de adeudos a favor de las entidades mencionadas, contraídos antes del 20 de diciembre de 1982. Finalmente, se simplificó el régimen para la comprobación de los gastos asociados con la importación y exportación de mercancías, y se amplió a 300 días el plazo para comprobar la internación al país de bienes de capital importados.

Comportamiento de la base y agregados monetarios

### ***Base monetaria***

El saldo de la base monetaria, que en 1982 y 1983 cayó en términos reales en 3 y 12.3 por ciento respectivamente, en 1984 se redujo nuevamente en 3 por ciento.

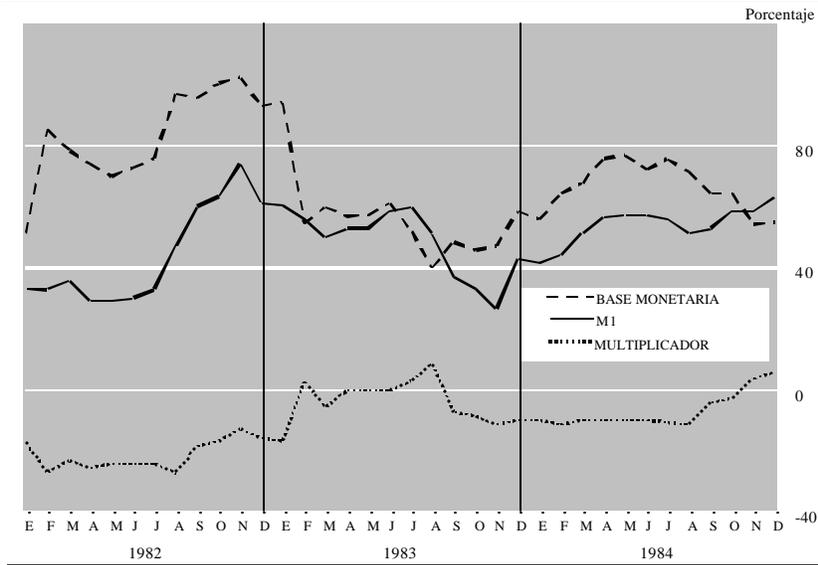
Por otra parte, la tasa de crecimiento nominal de la base monetaria respecto al mismo mes del año anterior mostró una tendencia creciente en el primer semestre de 1984, y decreciente en el segundo. Al final del año se registró un incremento de 54.3 por ciento que implicó una variación en el saldo de 1.7 billones de pesos.

Una de las causas que explican este crecimiento de la base monetaria fue el saldo positivo de la balanza de pagos en 1984, que se reflejó en una elevación del saldo de activos internacionales en el Banco de México de 0.9 billones de pesos.

La segunda fuente del crecimiento de la base monetaria fue el financiamiento interno neto otorgado por el Banco de México, que ascendió a lo largo del año a 0.7 billones de pesos. De este total 0.8 billones de pesos correspondieron al sector público no financiero; solamente en diciembre se otorgaron 0.6 billones de pesos a este sector.

**BASE MONETARIA, M1,  
Y MULTIPLICADOR**

Tasas de crecimiento anual



**BASE MONETARIA**  
Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO  | SALDOS    |         |          | TASAS DE CRECIMIENTO    |                         |                         |                         |
|---|-----------|---------|----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | Diciembre |         |          | Nominales               |                         | Reales                  |                         |
|   | 1982      | 1983    | 1984 (p) | De Dic. 82<br>a Dic. 83 | De Dic. 83<br>a Dic. 84 | De Dic. 82<br>a Dic. 83 | De Dic. 83<br>a Dic. 84 |
| <b>USOS DE LA BASE MONETRARIA</b>                               | 1 935.8   | 3 069.9 | 4 738.1  | 58.6                    | 54.3                    | -12.3                   | -3.0                    |
| Billetes y monedas en poder del público                         | 503.8     | 677.8   | 1 118.6  | 34.5                    | 65.0                    | -25.6                   | 3.7                     |
| Depósitos de la banca comercial                                 | 1 432.0   | 2 392.1 | 3 619.5  | 67.0                    | 51.3                    | -7.6                    | -4.9                    |
| Cuentas corrientes de valores y depósitos en el Banco de México | 1 399.9   | 2 348.9 | 3 549.1  | 67.8                    | 50.1                    | -7.2                    | -5.1                    |
| Billetes y monedas metálicas en caja                            | 32.1      | 43.2    | 70.4     | 34.6                    | 12.7                    | -25.6                   | 2.4                     |
| <b>FUENTES DE LA BASE MONETRARIA</b>                            | 1 935.8   | 3 069.9 | 4 738.1  | 58.6                    | 63.0                    | -12.3                   | 3.0                     |
| Disponibilidades en oro, plata y divisas                        | 176.4     | 708.5   | 1 561.3  | 301.6                   | 120.4                   | 122.2                   | 38.4                    |
| Financiamiento neto al sector público                           | 1 990.5   | 2 980.0 | 3 745.8  | 49.7                    | 25.7                    | -17.2                   | -21.0                   |
| Financiamiento al sistema financiero                            | 334.7     | 39.7    | 4.3      | -88.1                   | -89.1                   | -93.4                   | -93.2                   |
| Saldo neto de otros conceptos                                   | -565.8    | -658.3  | -573.3   | -14.1                   | 12.9                    | -62.5                   | -18.9                   |

Cifras preliminares.

Por lo que toca a los usos de la base monetaria 0.4 billones correspondieron a billetes y monedas en circulación, lo que significó un crecimiento anual del saldo de 3.7 por ciento en términos reales. En los primeros diez meses del año se observaron tasas anuales de crecimiento negativas en términos reales; sin embargo, en noviembre y diciembre se revirtió la tendencia hasta alcanzar tasas positivas. Los restantes 1.2 billones de pesos correspondieron a un incremento de los depósitos de la banca comercial en el Instituto Central que incluye principalmente el encaje legal. Por otra parte, como se

señaló anteriormente, el monto de las subastas de depósitos efectuadas durante 1984 fue de 0.8 billones de pesos. En consecuencia, la suma de estos depósitos y del encaje legal ocasionó el crecimiento ya mencionado de los depósitos de la banca en el Banco de México, así la tasa efectiva de encaje se redujo de 59.9 por ciento en diciembre de 1983 a 53.6 por ciento al concluir 1984.

### ***Agregados monetarios***

La recuperación en el nivel de ingreso y la mejoría de las perspectivas sobre los rendimientos reales de los instrumentos financieros determinaron que al cierre de 1984, el saldo real de los agregados monetarios registrara crecimientos positivos respecto al año anterior. Por otra parte, se observó un cambio en la composición de la cartera de activos monetarios, como resultado de la modificación en la estructura de las tasas de interés.

**AGREGADOS MONETARIOS**  
Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior de los saldos corrientes  
Porcentajes promedio trimestrales (1)

| Años y trimestrales | M1   | M2   | M3    | M4   | M5   |
|---------------------|------|------|-------|------|------|
| 1983                | 48.2 | 41.0 | 57.7  | 57.9 | 66.4 |
| I.....              | 55.8 | 45.8 | 74.3  | 58.9 | 66.4 |
| II.....             | 54.2 | 42.9 | 53.4  | 59.2 | 69.8 |
| III.....            | 48.7 | 41.1 | 50.0  | 56.7 | 67.0 |
| IV.....             | 34.1 | 34.3 | 43.3  | 56.9 | 62.3 |
| 1984.....           | 53.9 | 54.1 | 111.6 | 68.4 | 68.0 |
| I.....              | 45.5 | 45.8 | 66.8  | 63.5 | 66.1 |
| II.....             | 56.7 | 57.7 | 112.9 | 70.8 | 71.1 |
| III.....            | 53.6 | 53.6 | 131.8 | 70.7 | 67.1 |
| IV (p).....         | 59.6 | 59.1 | 134.8 | 68.4 | 67.5 |

Definiciones:

M1 = Billetes y monedas más cuenta de cheques en moneda nacional.

M2 = M1 más cuenta de cheques en moneda extranjera.

M3 = M2 más instrumentos de ahorro líquidos.

M4 = M3 más instrumentos de ahorro a plazo

M5 = M4 más CETES, Petrobonos, aceptaciones bancarias, papel comercial, bonos de indemnización bancaria y obligaciones quirografarias; en poder de sectores no bancarios.

(1) En base a saldos al fin de mes

(p) Cifras preliminares.

El crecimiento del saldo de los agregados monetarios durante el año, superior al de la base monetaria, implicó aumentos en los multiplicadores monetarios. Así, el multiplicador de M1 se elevó de 0.457 en diciembre de 1983 a 0.483 un año después, mientras que los cambios correspondientes para los multiplicadores de M2, M3, M4 y M5 fueron de 0.466 a 0.490, de 0.866 a 1.313, de 1.728 a 1.877 y de 1.921 a 2.097, respectivamente.

El costo de oportunidad por mantener instrumentos financieros que no devengan intereses en condiciones de tasas de interés nominales elevadas, condujo a una sustitución en la cartera del público en favor de instrumentos más redituables; ello provocó que en 1984 el saldo de M2 se redujera en promedio 7.1 por ciento en términos reales, mientras que los agregados monetarios más amplios registraron crecimiento en términos reales. La estructura de las tasas de interés favoreció la captación bancaria en instrumentos de corto plazo, lo que se tradujo en un crecimiento real de M3 de 27.9 en promedio durante el año. Por su parte M4, que incluye a M3 y a los instrumentos bancarios de mayor plazo, registró un crecimiento promedio de 1.4 por ciento en términos reales. Por último, el agregado

monetario más amplio, M5, que es igual a la suma del agregado M4 y de CETES, Petrobonos, Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Obligaciones Quirografarias y Bonos de Indemnización Bancaria (BIBs), registró un crecimiento real en promedio de 1.2 por ciento durante el año, que se compara favorablemente con la caída de 18.9 por ciento registrada en 1983.

**AGREGADOS MONETARIOS**

Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior de los saldos corrientes

Porcentajes promedio trimestrales (1)

| Años y trimestrales | M1    | M2    | M3    | M4    | M5    |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1983                | -27.4 | -30.8 | -22.8 | -22.4 | -18.9 |
| I.....              | -26.7 | -31.4 | -18.1 | -25.4 | -25.9 |
| II.....             | -28.2 | -33.5 | -23.9 | -25.8 | -20.9 |
| III.....            | -26.2 | -30.0 | -25.5 | -22.1 | -16.5 |
| IV.....             | -28.4 | -28.3 | -23.6 | -16.3 | -12.3 |
| 1984.....           | -7.2  | -7.1  | 27.9  | 1.4   | 1.2   |
| I.....              | -15.9 | -15.7 | -3.6  | -5.5  | -4.0  |
| II.....             | -6.6  | -6.0  | 26.9  | 1.8   | 1.9   |
| III.....            | -5.9  | -5.9  | 41.9  | 4.5   | 2.3   |
| IV (p).....         | -0.5  | -0.8  | 46.4  | 4.9   | 4.4   |

Definiciones:

M1 = Billetes y monedas más cuenta de cheques en moneda nacional.

M2 = M1 más cuenta de cheques en moneda extranjera.

M3 = M2 más instrumentos de ahorro líquidos.

M4 = M3 más instrumentos de ahorro a plazo

M5 = M4 más CETES, Petrobonos, aceptaciones bancarias, papel comercial, bonos de indemnización bancaria y obligaciones quirografarias; en poder de sectores no bancarios.

(1) En base a saldos al fin de mes

(p) Cifras preliminares.

**CAUSAS DE LA VARIACIÓN DE M1**

Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior \*

| CONCEPTO  | Trimestre de 1983 |       |       |       | Trimestre de 1984 |       |       |      |
|---|-------------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|------|
|   | I                 | II    | III   | IV    | I                 | II    | III   | IV   |
| VARIACION EN M1   | 55.8              | 54.2  | 48.7  | 34.1  | 45.5              | 56.7  | 53.6  | 59.6 |
| Debida al multiplicador   | -10.9             | -2.4  | 1.1   | -12.5 | -13.0             | -14.4 | -12.9 | 2.0  |
| Debida a cambios en la relación billetes y monedas a depósitos totales    | 1.2               | -1.8  | -3.4  | -7.8  | -5.9              | -3.7  | -3.7  | -1.5 |
| Debida a cambios en la relación de cuentas de cheques a depósitos totales | -4.3              | -1.6  | -1.8  | -8.1  | -6.3              | -6.2  | -8.8  | -5.2 |
| Debida a cambios en las reservas bancarias efectivas                      | -6.9              | 1.2   | 6.7   | 2.7   | -1.2              | -4.3  | 0.1   | 8.0  |
| Interacción   | -0.9              | -0.2  | -0.4  | 0.7   | 0.4               | -0.2  | -0.5  | 0.6  |
| Debida a la base monetaria  | 63.4              | 56.3  | 50.5  | 46.0  | 59.6              | 70.1  | 65.9  | 57.3 |
| Debida al financiamiento al sector público                                | 74.0              | 63.1  | 45.9  | 38.4  | 42.4              | 50.0  | 39.1  | 27.0 |
| Debida al resto del financiamiento interno                                | 20.8              | 21.3  | 4.5   | -3.1  | -14.2             | -13.6 | -4.8  | -3.9 |
| Debida a los activos internacionales netos                                | -32.6             | -39.1 | -18.4 | -11.4 | 7.6               | 10.6  | 7.8   | 9.2  |
| Interacción base- multiplicador   | 1.2               | 11.0  | 18.5  | 22.1  | 23.8              | 23.1  | 23.8  | 22.0 |
|   | 3.3               | 0.3   | -2.9  | 0.6   | -1.1              | 1.0   | 0.6   | 3.3  |

\* Promedios ponderados en base a saldos corrientes de fin de mes.

**CAUSAS DE LA VARIACIÓN DE M2**

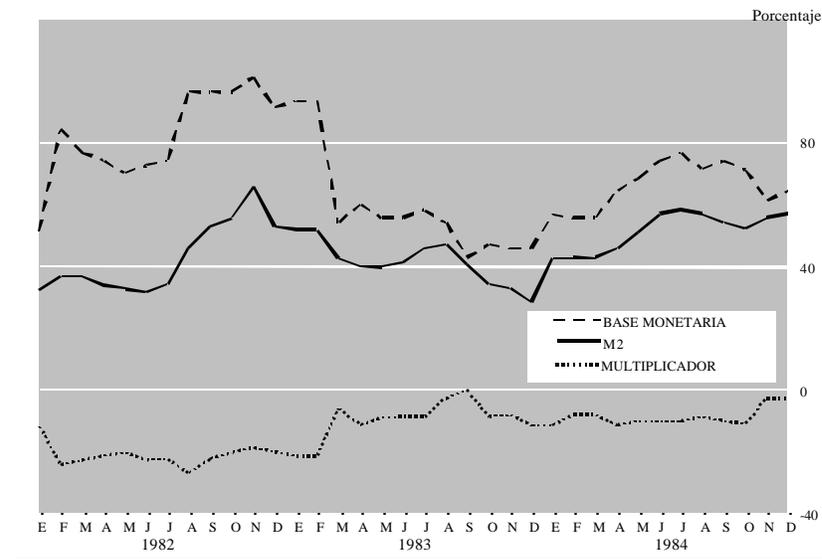
Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior \*

| CONCEPTO  | Trimestre de 1983 |       |       |       | Trimestre de 1984 |       |       |      |
|---|-------------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|------|
|   | I                 | II    | III   | IV    | I                 | II    | III   | IV   |
| VARIACION EN M1   | 45.8              | 42.9  | 41.1  | 34.3  | 45.8              | 57.7  | 53.6  | 59.1 |
| Debida al multiplicador   | -19.0             | -12.3 | -5.5  | -12.3 | -12.8             | -13.6 | -12.8 | 2.0  |
| Debida a cambios en la relación billetes y monedas a depósitos totales    | 1.1               | -1.6  | -3.2  | -7.6  | -5.7              | -3.6  | -3.6  | -1.4 |
| Debida a cambios de la relación de cuentas de cheques a depósitos totales | -12.2             | -11.2 | -8.3  | -8.1  | -6.3              | -5.5  | -8.8  | -5.6 |
| Debida a cambios en las reservas bancarias efectivas                      | -6.8              | 1.1   | 6.3   | 2.7   | -1.2              | -4.3  | 0.1   | 8.0  |
| Interacción   | -1.1              | -0.6  | -0.3  | 0.7   | 0.4               | -0.2  | -0.5  | 0.7  |
| Debida a la base monetaria  | 61.7              | 53.2  | 48.2  | 46.0  | 59.6              | 70.3  | 66.2  | 54.3 |
| Debida al financiamiento al sector público                                | 72.1              | 59.6  | 43.6  | 38.4  | 42.4              | 50.2  | 39.2  | 27.0 |
| Debida al financiamiento al sector financiero                             | 20.2              | 20.1  | 4.3   | -3.1  | -14.2             | -13.6 | -4.8  | -3.9 |
| Debida al resto del financiamiento interno                                | -31.7             | -36.9 | -17.4 | -11.4 | 7.6               | 10.6  | 7.9   | 9.2  |
| Debida a los activos internacionales netos                                | 1.1               | 10.4  | 17.7  | 22.1  | 23.8              | 23.1  | 23.9  | 22.0 |
| Interacción base- multiplicador   | 3.1               | 2.0   | -1.6  | 0.6   | -1.0              | 1.0   | 0.2   | 3.3  |

\* Promedios ponderados en base a saldos corrientes de fin de mes.

**BASE MONETARIA, M2,  
Y MULTIPLICADOR**

Tasas de crecimiento anual



El comportamiento de los agregados monetarios como proporción del PIB muestra la recuperación que experimentó la intermediación bancaria durante 1984. La intermediación bancaria - medida por la relación del saldo revalorizado de fin de período de M4, al PIB - se recuperó en este año al haber aumentado 1.45 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

## Anexo 6

### ACTIVIDAD DE LAS BANCAS COMERCIAL Y DE DESARROLLO

El valor real de la captación interna<sup>15</sup> de la banca comercial y de desarrollo procedente de sectores no financieros empezó a crecer en términos reales a partir del segundo semestre de 1983 y continuó su tendencia ascendente durante 1984, habiendo registrado un incremento de 5.7 por ciento respecto a diciembre del año anterior. Por otra parte, el saldo del financiamiento interno otorgado por la banca a los mismos sectores, que en diciembre de 1983 había registrado una caída en términos reales de 16.3 por ciento respecto al año anterior, presentó al finalizar 1984 una disminución de 0.3 por ciento.

Al igual que en 1983, durante 1984 el ahorro captado por el sistema bancario se concentró en los plazos más cortos. En cuanto al financiamiento otorgado, mientras en 1983 la mayor parte del financiamiento interno de las bancas comercial y de desarrollo a sectores no financieros se canalizó al sector público (65.1 por ciento), en 1984 dicho sector absorbió el 49 por ciento de los recursos.

Durante 1984 prácticamente se terminó de establecer el monto de la indemnización a los antiguos accionistas de la banca privada. A diciembre se había fijado la indemnización de instituciones cuyo capital constituía el 83.3 por ciento del de la banca nacionalizada en su conjunto. Asimismo, en el curso de 1984 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer la lista de los activos bancarios que habrían de ser enajenados por no ser indispensables para la prestación de servicio público de banca y crédito.

Comportamiento de las variables financieras de la banca

#### **Captación**

Diversos factores, entre los que destacan la recuperación del PIB y las políticas de tasas de interés y de tipo de cambio, propiciaron que los pasivos totales contraídos por la banca comercial y de desarrollo con sectores no financieros - excluidos reservas de capital, resultados y otros conceptos de pasivo - se incrementaran a 5.5 billones de pesos, cifra superior a los 3.9 billones correspondientes al año anterior. La escasa disponibilidad de financiamiento del exterior y el propósito de reducir el crecimiento del endeudamiento externo, se reflejaron en el comportamiento de los pasivos de la banca con el extranjero cuyo saldo en dólares aumentó 1,430 millones durante 1983 y en 695 millones durante 1984. Los pasivos internos, por su parte, se incrementaron en 3.8 billones de pesos durante 1984 lo que implicó un crecimiento en su saldo de 4 por ciento en términos reales. De este incremento, 0.5 billones de pesos correspondieron a captación de pasivos monetarios (es decir, depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional), 2.7 billones a captación a través de instrumentos de ahorro<sup>16</sup> y 0.7 billones de pesos a obligaciones diversas.

<sup>15</sup> Pasivos monetarios más captación a través de instrumentos de ahorro.

<sup>16</sup> El concepto de instrumentos de ahorro incluye: depósitos en cuenta de ahorro, depósitos retirables en días preestablecidos, depósitos a plazo fijo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y los demás instrumentos por medio de los cuales los bancos captan recursos de ahorro público.

### ESTRUCTURA DE LA COLOCACION GLOBAL DE DEUDA EN EL PUBLICO POR TIPOS DE DEPOSITO Y MONEDA

Promedios trimestrales de saldos a fin de mes

| AÑOS<br>Y<br>TRIMESTRE | TOTAL | Porcentajes                     |                     |                 |                     |                 |                                    |                 |                     |      |     | Billetes y monedas más cuenta de cheques m/n | Cuenta de cheques m/n | CETES en poder de sectores no bancarios | Otros * |
|------------------------|-------|---------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|---------------------|------|-----|--|-----------------------|---|---------|
|                        |       | INSTRUMENTOS DE AHORRO LIQUIDOS |                     |                 |                     |                 | INSTRUMENTOS DE AHORRO NO LIQUIDOS |                 |                     |      |     |  |                       |   |         |
|                        |       | Moneda nacional                 | Moneda extranjera   | Moneda nacional | Moneda extranjera   | Moneda nacional | Moneda extranjera                  | Moneda nacional | Moneda extranjera   |      |     |  |                       |   |         |
|                        |       | Banca comercial                 | Banca de desarrollo | Banca comercial | Banca de desarrollo | Banca comercial | Banca de desarrollo                | Banca comercial | Banca de desarrollo |      |     |  |                       |   |         |
| 1983                   | 100.0 | 16.8                            | 3.9                 | 0.4             | 0.1                 | 39.5            | 4.5                                | 1.7             | 0.0                 | 22.6 | 0.4 | 8.5  | 1.6                   |   |         |
| I                      | 100.0 | 18.5                            | 3.3                 | 0.4             | 0.1                 | 37.3            | 4.5                                | 2.2             | 0.1                 | 24.3 | 0.5 | 7.7  | 1.1                   |   |         |
| II                     | 100.0 | 17.1                            | 4.1                 | 0.4             | 0.1                 | 39.4            | 4.4                                | 1.7             | 0.1                 | 22.6 | 0.3 | 8.7  | 1.1                   |   |         |
| III                    | 100.0 | 15.7                            | 4.0                 | 0.4             | 0.1                 | 41.1            | 4.5                                | 1.4             | 0.0                 | 21.3 | 0.3 | 9.5  | 1.7                   |   |         |
| IV                     | 100.0 | 16.0                            | 4.0                 | 0.4             | 0.1                 | 40.3            | 4.5                                | 1.3             | 0.0                 | 22.2 | 0.4 | 8.1  | 2.7                   |   |         |
| 1984 (p)               | 100.0 | 29.0                            | 4.5                 | 0.5             | 0.2                 | 29.7            | 3.8                                | 1.0             | 0.3                 | 20.7 | 0.3 | 7.2  | 2.8                   |   |         |
| I                      | 100.0 | 21.3                            | 3.7                 | 0.4             | 0.1                 | 36.6            | 4.8                                | 1.2             | 0.0                 | 21.2 | 0.4 | 7.3  | 3.0                   |   |         |
| II                     | 100.0 | 29.4                            | 4.2                 | 0.4             | 0.2                 | 29.1            | 4.1                                | 1.0             | 0.3                 | 20.7 | 0.4 | 7.2  | 3.0                   |   |         |
| III                    | 100.0 | 32.5                            | 5.0                 | 0.5             | 0.2                 | 28.0            | 3.3                                | 1.0             | 0.4                 | 19.6 | 0.3 | 6.9  | 2.3                   |   |         |
| IV                     | 100.0 | 33.0                            | 5.0                 | 0.6             | 0.2                 | 25.1            | 3.0                                | 0.8             | 0.4                 | 21.2 | 0.3 | 7.5  | 2.8                   |   |         |

\*Incluye aceptaciones bancarias, papel comercial, bonos de indemnización bancaria y obligaciones quirografarias.

(p) Cifras preliminares

### PASIVOS DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO

Saldos corrientes en miles de pesos

| CONCEPTO                                  | SALDOS    |        |          | VARIACIONES          |                      |                      |                      |
|---|-----------|--------|----------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | Diciembre |        |          | Absolutas            |                      | Por ciento           |                      |
|   | 1982      | 1983   | 1984 (p) | De Dic. 82 a Dic. 83 | De Dic. 83 a Dic. 84 | De Dic. 82 a Dic. 83 | De Dic. 83 a Dic. 84 |
| PASIVOS TOTALES                           | 6 793     | 10 794 | 16 402   | 4 011                | 5 608                | 58.9                 | 52.0                 |
| Internos                                  | 3 557     | 5 761  | 9 546    | 2 204                | 3 785                | 62.0                 | 65.7                 |
| Capacitación                              | 2 761     | 4 558  | 7 636    | 1 797                | 3 078                | 65.1                 | 67.5                 |
| Clasificada por instrumentos              | 2 761     | 4 558  | 7 636    | 1 797                | 3 078                | 65.1                 | 67.5                 |
| Pasivos monetarios                        | 490       | 725    | 1 169    | 235                  | 444                  | 48.0                 | 61.2                 |
| Instrumentos de ahorro                    | 2 350     | 3 941  | 6 611    | 1 591                | 2 670                | 67.7                 | 67.7                 |
| Líquidos                                  | 456       | 554    | 714      | 98                   | 160                  | 21.5                 | 28.9                 |
| No líquidos                               | 1 894     | 3 387  | 5 897    | 1 493                | 2 510                | 78.8                 | 74.1                 |
| Menos                                     |           |        |          |                      |                      |                      |                      |
| Operaciones interbancarias                | 4         | 4      | 5        | 0                    | 1                    | 0.0                  | 25.0                 |
| Operaciones con el exterior               | 75        | 104    | 139      | 29                   | 35                   | 38.7                 | 33.7                 |
| Clasificada por sectores institucionales  | 2 761     | 4 558  | 7 636    | 1 797                | 3 078                | 65.1                 | 67.5                 |
| Intermediarios financieros                | 37        | 51     | 50       | 14                   | -1                   | 37.8                 | -2.0                 |
| Otros intermediarios financieros          | 33        | 47     | 45       | 14                   | -2                   | 42.4                 | -4.3                 |
| Sector público no financiero              | 92        | 202    | 262      | 110                  | 60                   | 119.6                | 29.7                 |
| Sector privado no financiero              | 2 605     | 4 269  | 7 282    | 1 664                | 3 013                | 63.9                 | 70.6                 |
| Captación no sectorizada                  | 31        | 39     | 48       | 8                    | 9                    | 25.8                 | 23.1                 |
| Obligaciones diversas                     | 734       | 1 122  | 1 805    | 388                  | 683                  | 52.9                 | 60.9                 |
| Clasificada por instrumentos              | 734       | 1 122  | 1 805    | 388                  | 683                  | 52.9                 | 60.9                 |
| Directas                                  | 3 781     | 5 754  | 8 160    | 1 973                | 2 406                | 52.2                 | 41.8                 |
| Aceptaciones bancarias                    | 20        | 42     | 190      | 22                   | 148                  | 110.0                | 352.4                |
| Otras                                     | 3 761     | 5 712  | 7 970    | 1 951                | 2 258                | 51.9                 | 39.5                 |
| Operaciones de descuento                  | 246       | 402    | 590      | 156                  | 188                  | 63.4                 | 46.8                 |
| Acreedores diversos                       | 223       | 366    | 525      | 143                  | 159                  | 64.1                 | 43.4                 |
| Menos:                                    |           |        |          |                      |                      |                      |                      |
| Operaciones interbancarias                | 491       | 630    | 1 007    | 139                  | 377                  | 28.3                 | 59.8                 |
| Operaciones con el exterior               | 3 025     | 4 770  | 6 463    | 1 45                 | 1 693                | 57.7                 | 35.5                 |
| Clasificadas por sectores institucionales | 734       | 1 122  | 1 805    | 388                  | 683                  | 52.9                 | 60.9                 |
| Intermediarios financieros                | 220       | 364    | 557      | 144                  | 193                  | 65.5                 | 53.0                 |
| Otros intermediarios financieros          | 220       | 364    | 557      | 144                  | 193                  | 65.5                 | 53.0                 |
| Sector público no financiero              | 182       | 266    | 455      | 84                   | 189                  | 46.2                 | 71.1                 |
| Obligaciones no sectorizadas              | 109       | 126    | 268      | 17                   | 142                  | 15.6                 | 112.7                |
| Acreedores diversos                       | 223       | 366    | 525      | 143                  | 159                  | 64.1                 | 43.4                 |
| No sectorizados                           | 223       | 366    | 525      | 143                  | 159                  | 64.1                 | 43.4                 |
| Capital                                   | 62        | 81     | 105      | 19                   | 24                   | 30.6                 | 29.6                 |
| Externos                                  | 3 237     | 5 033  | 6 860    | 1 796                | 1 827                | 55.5                 | 36.3                 |

i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con el de la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) Excluye operaciones interbancarias.

iii) Estadística derivada de las información básica de recursos y obligaciones

(p) Cifras preliminares

La reducción en la tasa de inflación implicó una disminución en el costo de mantener recursos líquidos, por lo que la proporción del incremento en pasivos monetarios en relación al de la captación total aumento de 13.1 por ciento en 1983 a 14.4 por ciento en 1984.

El saldo de la captación de recursos por la banca comercial y de desarrollo, a través de instrumentos de ahorro, se incrementó 5.4 por ciento en términos reales durante el año, crecimiento que contrasta con la caída real de 7.2 por ciento registrada por dicho saldo en el año anterior.

Por lo que toca a la participación de cada tipo de banca en los pasivos totales contraídos con sectores no financieros internos durante el año, el 84 por ciento correspondió a la banca comercial y el 16 por ciento a la banca de desarrollo. En cuanto a la captación de recursos a través de pasivos monetarios e instrumentos de ahorro su participación fue de 89.4 y 10.6 por ciento respectivamente.

**Financiamiento**

Diversas razones explican la recuperación que experimentó el financiamiento de la banca durante 1984: el repunte de la actividad económica, que propició una mejoría en la demanda de financiamiento por el sector privado; la disminución en las tasas nominales de interés y el menor acceso de la economía a recursos externos.

**FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO**

Clasificado por su destino tipo de instrumentos y sectores institucionales  
Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO                                 | SALDOS    |       |          | VARIACIONES             |                         |                        |                        |
|--|-----------|-------|----------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
|  | Diciembre |       |          | Absolutas               |                         | Por ciento             |                        |
|  | 1982      | 1983  | 1984 (p) | De Dic. 82<br>a Dic. 83 | De Dic. 83<br>a Dic. 84 | De Dic. 82<br>a Dic.83 | De Dic.83<br>a Dic. 84 |
| <b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>              | 4 634     | 7 115 | 11 274   | 2 481                   | 4 159                   | 53.5                   | 58.5                   |
| Interno                                  | 4 565     | 6 895 | 10 950   | 2 330                   | 4 055                   | 51.0                   | 58.8                   |
| Clasificada por instrumentos             | 4 565     | 6 895 | 10 950   | 2 330                   | 4 055                   | 51.0                   | 58.8                   |
| Valores                                  | 281       | 408   | 546      | 127                     | 138                     | 45.2                   | 33.8                   |
| Crédito                                  | 4 412     | 6 818 | 10 868   | 2 406                   | 4 050                   | 54.5                   | 59.4                   |
| Cartera cedida en redescuento            | 246       | 402   | 590      | 156                     | 188                     | 63.4                   | 46.8                   |
| Menos:                                   |           |       |          |                         |                         |                        |                        |
| Operaciones interbancarias               | 305       | 513   | 730      | 208                     | 217                     | 68.2                   | 42.3                   |
| Financiamiento al exterior               | 69        | 220   | 324      | 151                     | 104                     | 218.8                  | 47.3                   |
|  |           |       |          |                         |                         |                        | 58.8                   |
| Clasificado por sectores institucionales | 4 565     | 6 895 | 10 950   | 2 330                   | 4 055                   | 51.0                   |                        |
| Intermediarios financieros               | 97        | 133   | 213      | 36                      | 80                      | 37.1                   | 60.1                   |
| Otros intermediarios financieros         | 97        | 133   | 213      | 36                      | 80                      | 37.1                   | 60.1                   |
| Sector público no financiero             | 2 936     | 4 429 | 6 379    | 1 493                   | 1 950                   | 50.9                   | 44.0                   |
| Sector público no financiero             | 1 503     | 2 249 | 4 232    | 746                     | 1 983                   | 49.6                   | 88.2                   |
| Financiamiento no sectorizado            | 30        | 87    | 125      | 57                      | 38                      | 190.0                  | 43.7                   |
| Externo                                  | 69        | 220   | 324      | 151                     | 104                     | 218.8                  | 47.3                   |

i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con el de la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) Excluye operaciones interbancarias.

iii) Estadística derivada de las información básica de recursos y obligaciones

(p) Cifras preliminares

La banca otorgó financiamiento interno por 4 billones de pesos a los sectores no financieros, lo cual significó que el saldo correspondiente a diciembre de 1984 disminuyera 0.3 por ciento en términos reales durante el año, después de haber disminuido 16.3 por ciento durante 1983.

Del financiamiento interno otorgado por la banca a sectores no financieros, la banca comercial otorgó 58.3 por ciento, mientras que la banca de desarrollo participó con 41.7 por ciento.

## Operación de las instituciones

**Banca comercial**

La actividad de la banca comercial durante el año se caracterizó por el dinamismo en la captación interna de recursos y por el aumento de 17.6 por ciento en términos reales del financiamiento al sector privado no financiero. Ello se compara favorablemente con lo sucedido durante 1983, cuando el saldo de la captación en términos reales a través de instrumentos de ahorro cayó 8.1 por ciento y el financiamiento al sector privado no financiero se redujo en 20.7 por ciento.

**PASIVOS DE LA BANCA COMERCIAL**

Saldos corrientes en miles de pesos

| CONCEPTO                                  | SALDOS    |       |           | VARIACIONES             |                         |                         |                         |
|---|-----------|-------|-----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | Diciembre |       |           | Absolutas               |                         | Por ciento              |                         |
|   | 1982      | 1983  | 1984 (p)  | De Dic. 82<br>a Dic. 83 | De Dic. 83<br>a Dic. 84 | De Dic. 82<br>a Dic. 83 | De Dic. 83<br>a Dic. 84 |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                    | 3 803     | 6 248 | 10 044    | 2 445                   | 3 796                   | 64.3                    | 60.8                    |
| Internos                                  | 2 875     | 4 667 | 7 944     | 1 792                   | 3 277                   | 62.3                    | 70.2                    |
| Capacitación                              | 2 446     | 3 994 | 6 747     | 1 548                   | 2 753                   | 63.3                    | 68.9                    |
| Clasificada por instrumentos              | 2 446     | 3 994 | 6 747     | 1 548                   | 2 753                   | 63.3                    | 68.9                    |
| Pasivos monetarios                        | 469       | 696   | 1 106     | 227                     | 410                     | 48.4                    | 58.9                    |
| Instrumentos de ahorro                    | 2 047     | 3 401 | 5 779     | 1 354                   | 2 378                   | 66.1                    | 69.9                    |
| Líquidos                                  | 347       | 382   | 502       | 35                      | 120                     | 10.1                    | 31.4                    |
| No líquidos                               | 1 700     | 3 019 | 5 277     | 1 319                   | 2 258                   | 77.6                    | 74.8                    |
| Menos:                                    |           |       |           |                         |                         |                         |                         |
| Operaciones con la banca comercial        | .....     | ..... | .....     | .....                   | .....                   | .....                   | .....                   |
| Operaciones con el exterior               | 70        | 103   | 138       | 33                      | 35                      | 47.1                    | 34.0                    |
| Clasificada por sectores institucionales  | 2 446     | 3 993 | 6 748     | 1 547                   | 2 755                   | 63.2                    | 69.0                    |
| Intermediarios financieros                | 11        | 13    | 34        | 2                       | 21                      | 18.2                    | n.s.                    |
| Instituciones de crédito                  | 1         | 1     | 2         | 0                       | 1                       | 0.0                     | n.s.                    |
| Otros intermediarios financieros          | 10        | 12    | 32        | 2                       | 20                      | 20.0                    | n.s.                    |
| Sector público no financiero              | 54        | 103   | 150       | 49                      | 47                      | 90.7                    | 45.6                    |
| Sector privado no financiero              | 2 375     | 3 874 | 6 561     | 1 499                   | 2 687                   | 63.1                    | 69.4                    |
| Captación no sectorizada                  | 6         | 3     | 3         | n.s.                    | 0                       | n.s.                    | 0.0                     |
| Obligaciones diversas                     | 401       | 640   | 1 159 159 | 239                     | 519                     | 59.6                    | 81.1                    |
| Clasificada por instrumentos              | 401       | 640   | 2 323     | 239                     | 519                     | 59.6                    | 81.1                    |
| Directas                                  | 953       | 1 683 | 159       | 730                     | 640                     | 76.6                    | 38.0                    |
| Aceptaciones bancarias                    | 14        | 29    | 2 164     | 15                      | 130                     | n.s.                    | n.s.                    |
| Otras                                     | 939       | 1 654 | 505       | 715                     | 510                     | 76.1                    | 30.8                    |
| Operaciones de redescuento                | 210       | 346   | 247       | 136                     | 159                     | 64.8                    | 46.0                    |
| Acreedores diversos                       | 68        | 104   |           | 36                      | 143                     | 52.9                    | n.s.                    |
| Menos:                                    |           |       | 11        |                         |                         |                         |                         |
| Operaciones con la banca comercial        | 13        | 52    | 1 905     | 39                      | n.s.                    | n.s.                    | n.s.                    |
| Operaciones con el exterior               | 817       | 1 441 | 1 159     | 624                     | 464                     | 76.4                    | 32.2                    |
| Clasificadas por sectores institucionales | 401       | 640   | 719       | 239                     | 519                     | 59.6                    | 81.1                    |
| Intermediarios financieros                | 258       | 437   | 204       | 179                     | 282                     | 59.4                    | 64.5                    |
| Instituciones de crédito                  | 55        | 108   | 515       | 53                      | 96                      | 96.4                    | 88.9                    |
| Otros intermediarios financieros          | 203       | 329   | 2         | 126                     | 186                     | 62.1                    | 56.5                    |
| Sector público no financiero              | 1         | 1     | 191       | 0                       | 1                       | 0.0                     | n.s.                    |
| Obligaciones no sectorizadas              | 74        | 98    | 247       | 24                      | 93                      | 32.4                    | 94.9                    |
| Acreedores diversos                       | 68        | 104   | .....     | 36                      | 143                     | 52.9                    | n.s.                    |
| Instituciones de crédito                  | .....     | ..... | 247       | .....                   | .....                   | .....                   | .....                   |
| No sectorizados                           | 68        | 104   | 38        | 36                      | 143                     | 52.9                    | n.s.                    |
| Capital                                   | 28        | 33    | 2 102     | 5                       | 5                       | 17.9                    | 15.2                    |
| Externos                                  | 927       | 1 582 |           | 655                     | 520                     | 70.7                    | 32.9                    |

i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con el de la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) Excluye operaciones realizadas en el Banco de México y con la banca de desarrollo, excluye otros conceptos de pasivo, reservas de capital y resultados.

iii) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones.

(p) Cifras preliminares

..... No hubo movimiento.

n.s. No significativo.

Los pasivos totales de la banca comercial aumentaron 3.8 billones de pesos durante el año de los cuales 3.3 billones correspondieron a pasivos internos. De este incremento se capturaron 2.8 billones de pesos a través de pasivos monetarios e instrumentos de ahorro y 0.5 billones mediante la colocación de obligaciones diversas.

La banca comercial captó en 1984 2.4 billones de pesos a través de instrumentos de ahorro con lo que su saldo, que se había reducido 8.1 por ciento durante 1983, creció 6.7 por ciento en términos reales.

La estructura de tasas de interés que prevaleció durante el año propició que la captación se concentrara en los plazos más cortos (instrumentos de ahorro a plazos de uno y tres meses), permitiendo así que a medida que la tasa de inflación y las tasas de interés de corto plazo continuaba su descenso, el costo porcentual promedio de la captación (CPP) continuara reduciéndose. Lo anterior se reflejó en la estructura de la captación a través de instrumentos de ahorro, de cuyo incremento en 1983, 78.5 por ciento correspondió a instrumentos a plazos de uno y tres meses, mientras que en 1984 el incremento en la captación a estos plazos (2.8 billones de pesos) superó al del total (2.4 billones de pesos). Esto último, significó una reducción de recursos captados a plazos de 6 y 9 meses, cuyo saldo disminuyó 0.5 billones de pesos.

**FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL**  
 Clasificado por su destino, tipo de instrumentos y sectores institucionales  
 Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO                                 | SALDOS    |       |          | VARIACIONES             |                         |                        |                        |
|--|-----------|-------|----------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
|  | Diciembre |       |          | Absolutas               |                         | Por ciento             |                        |
|  | 1982      | 1983  | 1984 (p) | De Dic. 82<br>a Dic. 83 | De Dic. 83<br>a Dic. 84 | De Dic. 82<br>a Dic.83 | De Dic.83<br>a Dic. 84 |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                   | 2 168     | 3 585 | 6 043    | 1 417                   | 2 458                   | 65.4                   | 68.6                   |
| Interno                                  | 2 105     | 3 383 | 5 763    | 1 278                   | 2 380                   | 60.7                   | 70.4                   |
| Clasificada por instrumentos             | 2 105     | 3 383 | 5 763    | 1 278                   | 2 380                   | 60.7                   | 70.4                   |
| Valores                                  | 191       | 261   | 368      | 70                      | 107                     | 36.6                   | 41.0                   |
| Crédito                                  | 1 785     | 3 014 | 5 217    | 1 229                   | 2 203                   | 68.9                   | 73.1                   |
| Cartera cedida en redescuento            | 210       | 346   | 505      | 136                     | 159                     | 64.8                   | 46.0                   |
| Menos:                                   |           |       |          |                         |                         |                        |                        |
| Operaciones con la banca comercial       | 18        | 36    | 47       | 18                      | 11                      | 100.0                  | 30.6                   |
| Operaciones con el exterior              | 63        | 202   | 280      | 139                     | 78                      | n.s.                   | 38.6                   |
| Clasificada por sectores institucionales | 2 105     | 3 383 | 5 763    | 1 278                   | 2 380                   | 60.7                   | 70.4                   |
| Intermediarios financieros               | 90        | 193   | 255      | 103                     | 62                      | 114.4                  | 32.1                   |
| Instituciones de crédito                 | 71        | 160   | 195      | 89                      | 35                      | 25.4                   | 21.9                   |
| Otros intermediarios financieros         | 19        | 33    | 60       | 14                      | 27                      | 73.7                   | 81.8                   |
| Sector público no financiero             | 735       | 1 306 | 2 021    | 571                     | 715                     | 77.7                   | 54.7                   |
| Sector privado no financiero             | 1 254     | 1 799 | 3 367    | 545                     | 1 568                   | 43.4                   | 87.2                   |
| Financiamiento no sectorizado            | 29        | 86    | 120      | 57                      | 34                      | n.s.                   | 39.5                   |
| Externos                                 | 63        | 202   | 280      | 139                     | 78                      | n.s.                   | 38.6                   |

Notas:

- i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con el de la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.
- ii) Excluye el financiamiento otorgado a la banca de desarrollo, y excluye el canalizado a la propia banca comercial
- iii) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones.
- (p) Cifras preliminares
- n.s. No significativo.

## PASIVOS DE LA BANCA DE DESARROLLO

Saldos corrientes en miles de pesos

| CONCEPTO                                  | SALDOS    |       |          | VARIACIONES             |                         |                        |                        |
|---|-----------|-------|----------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
|   | Diciembre |       |          | Absolutas               |                         | Por ciento             |                        |
|   | 1982      | 1983  | 1984 (p) | De Dic. 82<br>a Dic. 83 | De Dic. 83<br>a Dic. 84 | De Dic. 82<br>a Dic.83 | De Dic.83<br>a Dic. 84 |
| PASIVOS TOTALES                           | 3 333     | 4 920 | 6 970    | 1 587                   | 2 050                   | 47.6                   | 41.7                   |
| Internos                                  | 1 025     | 1 468 | 2 214    | 443                     | 746                     | 43.2                   | 50.8                   |
| Capacitación                              | 319       | 568   | 894      | 249                     | 326                     | 78.1                   | 57.4                   |
| Clasificada por instrumentos              | 319       | 568   | 894      | 249                     | 326                     | 78.1                   | 57.4                   |
| Pasivos monetarios                        | 21        | 29    | 63       | 8                       | 34                      | 38.1                   | 117.2                  |
| Instrumentos de ahorro                    | 303       | 540   | 832      | 237                     | 292                     | 78.2                   | 54.1                   |
| Líquidos                                  | 109       | 172   | 212      | 63                      | 40                      | 57.8                   | 23.2                   |
| No líquidos                               | 194       | 368   | 620      | 174                     | 252                     | 89.7                   | 68.5                   |
| Memos:                                    |           |       |          |                         |                         |                        |                        |
| Operaciones con la banca de desarrollo    | .....     | ..... | .....    | .....                   | .....                   | .....                  | .....                  |
| Operaciones con el exterior               | 5         | 1     | 1        | -4                      | 0                       | n.s.                   | n.s.                   |
| Clasificada por sectores institucionales  | 319       | 568   | 894      | 249                     | 326                     | 78.1                   | 57.4                   |
| Intermediarios financieros                | 26        | 38    | 16       | 12                      | -22                     | 46.1                   | -57.9                  |
| Instituciones de crédito                  | 3         | 3     | 3        | 0                       | 0                       | n.s.                   | n.s.                   |
| Otros intermediarios financieros          | 23        | 35    | 13       | 12                      | -22                     | 52.2                   | -62.8                  |
| Sector público no financiero              | 38        | 99    | 112      | 61                      | 13                      | 160.5                  | 13.3                   |
| Sector privado no financiero              | 230       | 395   | 721      | 165                     | 326                     | 71.7                   | 82.5                   |
| Captación no sectorizada                  | 25        | 36    | 45       | 11                      | 9                       | 44.0                   | 25.0                   |
| Obligaciones diversas                     | 672       | 852   | 1 253    | 180                     | 401                     | 26.8                   | 47.1                   |
| Clasificada por instrumentos              | 672       | 852   | 1 253    | 180                     | 401                     | 26.8                   | 47.1                   |
| Directas                                  | 2 828     | 4 071 | 5 837    | 1 243                   | 1 766                   | 43.9                   | 43.4                   |
| Aceptaciones bancarias                    | 6         | 13    | 31       | 7                       | 18                      | n.s.                   | n.s.                   |
| Otras                                     | 2 822     | 4 058 | 5 806    | 1 236                   | 1 748                   | 43.8                   | 43.1                   |
| Operaciones de redescuento                | 36        | 56    | 85       | 20                      | 29                      | 55.6                   | 51.8                   |
| Acreedores diversos                       | 155       | 262   | 278      | 107                     | 16                      | 69.0                   | 6.1                    |
| Menos:                                    |           |       |          |                         |                         |                        |                        |
| Operaciones con la banca de desarrollo    | 139       | 208   | 389      | 69                      | 181                     | 49.6                   | 87.0                   |
| Operaciones con el exterior               | 2 208     | 3 329 | 4 558    | 1 121                   | 1 229                   | 50.8                   | 36.9                   |
| Clasificadas por sectores institucionales | 672       | 852   | 1 253    | 180                     | 401                     | 26.8                   | 47.1                   |
| Intermediarios financieros                | 301       | 297   | 445      | -4                      | 148                     | -1.3                   | 49.8                   |
| Instituciones de crédito                  | 284       | 262   | 403      | -22                     | 141                     | -7.7                   | 53.8                   |
| Otros intermediarios financieros          | 17        | 35    | 42       | 18                      | 7                       | n.s.                   | 20.0                   |
| Sector público no financiero              | 181       | 265   | 453      | 84                      | 188                     | 46.4                   | 70.9                   |
| Obligaciones no sectorizadas              | 35        | 28    | 77       | -7                      | 49                      | -20.0                  | n.s.                   |
| Acreedores diversos                       | 155       | 262   | 278      | 107                     | 16                      | 69.0                   | 6.1                    |
| Instituciones de crédito                  | .....     | ..... | .....    | .....                   | .....                   | .....                  | .....                  |
| No sectorizados                           | 155       | 262   | 278      | 107                     | 16                      | 69.0                   | 6.1                    |
| Capital                                   | 34        | 48    | 67       | 14                      | 19                      | 41.2                   | 39.6                   |
| Externos                                  | 2 310     | 3 451 | 4 758    | 1 141                   | 1 307                   | 49.4                   | 37.9                   |

## Notas:

- i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con el de la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.
  - ii) Excluye operaciones realizadas en el Banco de México y la banca y excluye otros conceptos de pasivo, reservas de capital y las operaciones efectuadas con la propia banca de desarrollo.
  - iii) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones.
- (p) Cifras preliminares  
 .... No hubo movimiento.  
 n.s. No significativo.

El dinamismo de la captación de recursos por la banca comercial durante 1984 permitió que el saldo del financiamiento interno que otorgó a través de crédito, valores y cartera redescantada, se incrementara en 2.4 billones de pesos, cifra significativamente mayor al flujo correspondiente al año anterior, que ascendió a 1.3 billones de pesos. Del financiamiento otorgado por la banca comercial, 30 por ciento se canalizó al sector público no financiero, 65.9 por ciento al sector privado no financiero y el 4 por ciento restante a intermediarios financieros y sectores no identificados. Esta distribución

difiere de la correspondiente al año anterior, cuando el sector público no financiero absorbió 44.7 por ciento del financiamiento y 42.6 por ciento al sector privado no bancario.

Del financiamiento interno total, 2.3 billones de pesos se otorgaron a través de crédito y cartera redescontada y el restante 0.1 billón mediante la adquisición de valores. En cuanto al destino del crédito y la cartera redescontada según la actividad económica declarada por el prestatario, la industria absorbió 30 por ciento, en tanto que el comercio, las actividades primarias y la vivienda recibieron 23.4, 10.6 y 7.3 por ciento, respectivamente. El 7.3 por ciento se destinó a actividades gubernamentales y el 21.4 por ciento restante a servicios y otras actividades.

**Banca de desarrollo**

El saldo de los pasivos totales de la banca de desarrollo se incrementó en 2 billones de pesos durante el año de los que 0.7 billones de pesos correspondieron a pasivos internos y 1.3 billones a pasivos con el exterior.

El incremento en el saldo de los pasivos con el exterior se debió principalmente al aumento de las obligaciones de la banca de desarrollo con entidades financieras del exterior y aunque el valor de su saldo en pesos refleja un crecimiento de 37.9 por ciento, dicho crecimiento se explica en su mayor parte por el efecto del deslizamiento del tipo de cambio. Si se convierten los saldos a dólares, el endeudamiento externo de la banca de desarrollo aumentó en 3.1 por ciento durante el año.

**FINANCIAMIENTO DE LA BANCA DE DESARROLLO**  
 Clasificado por su destino, tipo de instrumentos y sectores institucionales  
 Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO                                 | SALDOS    |       |          | VARIACIONES             |                         |                        |                        |
|--|-----------|-------|----------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
|  | Diciembre |       |          | Absolutas               |                         | Por ciento             |                        |
|  | 1982      | 1983  | 1984 (p) | De Dic. 82<br>a Dic. 83 | De Dic. 83<br>a Dic. 84 | De Dic. 82<br>a Dic.83 | De Dic.83<br>a Dic. 84 |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                   | 2 578     | 3 789 | 5 542    | 1 211                   | 1 753                   | 47.0                   | 46.3                   |
| Interno                                  | 2 572     | 3 771 | 5 498    | 1 199                   | 1 727                   | 46.6                   | 45.8                   |
| Clasificada por instrumentos             | 2 572     | 3 771 | 5 498    | 1 199                   | 1 727                   | 46.6                   | 45.8                   |
| Valores                                  | 90        | 147   | 178      | 57                      | 31                      | 63.3                   | 21.1                   |
| Crédito                                  | 2 627     | 3 804 | 5 651    | 1 177                   | 1 847                   | 44.8                   | 48.6                   |
| Cartera cedida en redescuento            | 36        | 56    | 85       | 20                      | 29                      | 55.5                   | 51.8                   |
| Menos:                                   |           |       |          |                         |                         |                        |                        |
| Operaciones con la banca de desarrollo   | 175       | 218   | 372      | 43                      | 154                     | 24.6                   | 70.6                   |
| Financiamiento al exterior               | 6         | 18    | 44       | 12                      | 26                      | n.s.                   | n.s.                   |
| Clasificada por sectores institucionales | 2 572     | 3 771 | 5 498    | 1 199                   | 1 727                   | 46.6                   | 45.8                   |
| Intermediarios financieros               | 119       | 199   | 269      | 80                      | 70                      | 67.2                   | 35.2                   |
| Instituciones de crédito                 | 41        | 99    | 116      | 58                      | 17                      | n.s.                   | 17.2                   |
| Otros intermediarios financieros         | 78        | 100   | 153      | 22                      | 53                      | 28.2                   | 53.0                   |
| Sector público no financiero             | 2 201     | 3 123 | 4 358    | 922                     | 1 235                   | 41.9                   | 39.5                   |
| Sector privado no financiero             | 249       | 450   | 865      | 201                     | 415                     | 80.7                   | 92.2                   |
| Financiamiento no sectorizado            | 1         | 1     | 5        | 0                       | 4                       | 0.0                    | n.s.                   |
| Externos                                 | 6         | 18    | 44       | 12                      | 26                      | n.s.                   | n.s.                   |

Notas:

- i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con el de la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.
- ii) Excluye el financiamiento otorgado a la banca comercial, y excluye el canalizado a la propia banca de desarrollo.
- iii) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones.
- (p) Cifras preliminares
- n.s. No significativo.

El incremento en los pasivos internos, por su parte, provino de un incremento de 0.3 billones de pesos en la captación de recursos a través de pasivos monetarios e instrumentos de ahorro, así como de un crecimiento de 0.4 billones en obligaciones diversas. El saldo de la captación de recursos a través de instrumentos de ahorro se redujo 3.2 por ciento en términos reales durante el año, lo cual significó una mayor reducción que la de 1.4 por ciento registrada el año anterior. Cabe recordar, si embargo, que de la banca en conjunto la participación de la banca de desarrollo en la captación de recursos a través de instrumentos de ahorro fue de sólo 10.9 por ciento, mientras que la mayor parte de los pasivos de la banca de desarrollo provinieron del sector externo (63.8 por ciento).

El financiamiento otorgado por la banca de desarrollo se incrementó 1.7 billones de pesos durante el año, dando lugar a una disminución real de 8.1 por ciento en el saldo correspondiente, después de que en 1983, éste había disminuido 18.7 por ciento.

Casi la totalidad del financiamiento otorgado por la banca de desarrollo durante 1984 correspondió a financiamiento interno (98.5 por ciento), y de éste, la mayor parte se canalizó al sector público no financiero que absorbió 71.5 por ciento de dichos recursos. Esta proporción resultó inferior al 76.9 por ciento registrado el año anterior, de lo que se desprende que aumentó la participación de la banca de desarrollo en el financiamiento del sector privado no financiero.

La distribución del crédito según la actividad económica declarada por el prestatario, cifra que no incluye el financiamiento mediante valores y que ascendió a 1.5 billones de pesos durante el año, se concentró en las actividades gubernamentales que absorbieron el 44 por ciento del total, mientras que a la industria se canalizó 23.3 por ciento, a las actividades primarias 19.2 por ciento, 3.3 por ciento al comercio, 1.5 por ciento a la vivienda de interés social y el 8.7 por ciento restante a servicios y otras actividades.

#### Nuevo sistema de financiamiento para la vivienda.

El Banco de México diseñó un nuevo sistema de financiamiento para la vivienda, que entró en vigor el 1o. de marzo de 1984. Con este nuevo régimen el adquirente de vivienda tiene la garantía de que sus pagos dependerán del salario mínimo y que significarán, al través del tiempo, una proporción cada vez menor de dicho salario. Aunque se incorporó un mecanismo de ajuste para las tasas de interés, el nivel de las mismas continuará proporcionando un trato preferencial a los acreditados. Además conforme se cubren los abonos, el nuevo sistema mejora el proceso de reinversión de los fondos prestados en los mismos programas de vivienda. Lo anterior le da a dichos programas perspectivas de crecimiento en términos reales más favorables. Esta ventaja se verá consolidada en la medida que descienda el ritmo de la inflación.

Aunque el plazo de liquidación de los créditos es indeterminado, en ningún caso puede ser mayor a los veinte años, al término de los cuales se cancela automáticamente el adeudo pendiente.

Con objeto de permitir ciertos ajustes en las tasas de interés, los cuales son indispensables para regular el monto del subsidio implícito en los créditos, se estableció que podría darse financiamiento adicional para cubrir intereses hasta por 70 por ciento del crédito original. De esta forma, se logra una mejor recuperación en términos reales del crédito total concedido, sin gravar a la economía familiar con mayores pagos mensuales. El incremento del endeudamiento por el motivo señalado sólo tendrá un significado nominal ya que el valor real de la deuda total del adquirente de vivienda siempre decrecerá a través del tiempo, y el mismo no tendrá que preocuparse de que se le exijan mayores abonos que los estipulados en relación al salario mínimo. Dichos abonos cubrirán tanto el crédito

original como el adicional para intereses, y sólo podrán subir en un 70 por ciento del incremento porcentual del salario mínimo, para así mantener una relación decreciente entre abono único y salario mínimo.

Al lograrse que los acreditados puedan reintegrar al banco prestamista una mejor proporción, en términos reales, del crédito obtenido, se consolida el proceso de reinversión dentro de los programas de vivienda, como ya se indicó, y se mejora la productividad que la banca obtiene sobre sus fondos. Con base en estas perspectivas se justificó un incremento sustancial en el programa financiero de vivienda de 1984. Así, los recursos de la banca comercial y del FOVI, asignados al fin mencionado, subieron en más del 100 por ciento. Al lograr que la banca comercial pudiera obtener una rentabilidad más adecuada sobre los recursos que destina a la vivienda, fue posible incrementar la proporción de su captación que debe dedicar obligatoriamente a ese propósito. Dicha proporción se incrementó del 3 al 5 por ciento.

#### Nuevos instrumentos de captación y otras disposiciones en materia bancaria

Con fundamento en reformas introducidas a la Ley del Impuesto sobre la Renta el 1o. de enero de 1984, el Banco de México autorizó a las instituciones de crédito para que a partir del 2 de abril del mismo año pudieran recibir de las personas físicas depósitos a plazo fijo de 13 meses, denominados cuentas personales especiales para el ahorro. La tasa de interés aplicable a estos depósitos podía variar semanalmente para los nuevos contratos, pero se mantuvo fija durante la vigencia de los mismos.

Asimismo, con el objeto de simplificar la estructura de los diferentes instrumentos que ofrecen las instituciones de crédito, se estableció que a partir del 2 de mayo de 1984 éstas no podrían recibir depósitos a plazo con rendimiento ajustable, ni tampoco depósitos retirables en días preestablecidos de un día al mes. Sin embargo, quedaron autorizadas para continuar recibiendo depósitos a plazo fijo de un mes con rendimiento fijo durante la vigencia del depósito, así como, a partir de entonces, para emitir pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento al mismo plazo.

De acuerdo a lo establecido en las "Reglas Generales sobre el Importe Máximo de las Responsabilidades Directas y Contingentes a Cargo de una misma Persona, Entidad o Grupo de Personas y a favor de Bancos Múltiples", expedidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en febrero de 1984, el Banco de México estableció en 635 y 5,080 millones de pesos, respectivamente, los límites máximos de financiamiento de las instituciones de banca múltiple a una misma persona física o moral, para el semestre de marzo a agosto de 1984, y en 1,095 y 8,770 millones de pesos de septiembre de 1984 a febrero de 1985.

Finalmente, y siguiendo la práctica de ajustar el límite máximo de las cuentas de ahorro de acuerdo al ritmo del proceso inflacionario, el Banco de México fijó dicho límite en 4.2 millones de pesos para el período comprendido entre junio de 1984 y mayo de 1985.

**Anexo 7****INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS****Bolsa Mexicana de Valores**

Las transacciones realizadas en la Bolsa Mexicana de Valores durante 1984 ascendieron a 15.4 billones de pesos, monto cuyo valor es superior en 149.4 por ciento al de los 6.2 billones de pesos del año anterior. Las operaciones en valores de renta fija siguieron predominando, habiéndose elevado en el año a 15 billones de pesos, en tanto que las operaciones de renta variable ascendieron únicamente al 2.4 por ciento del total negociado (esto es, a 0.4 billones de pesos).

El valor nominal de las transacciones de CETES realizadas durante 1984 fue 13.7 billones de pesos, cifra que representa un crecimiento de 161.4 por ciento respecto al año anterior. Así, la participación de las operaciones de CETES en el total del mercado de valores pasó de 85.3 por ciento en 1983 a 89.4 por ciento en 1984, en tanto que las del papel comercial y los petrobonos disminuyeron de 8.9 a 1.9 y de 2.3 a 1.8 por ciento, respectivamente. En cambio, la participación en el total de operaciones de las de bonos de indemnización bancaria se incrementó de 0.5 a 1.8 por ciento y la de las aceptaciones bancarias aumentó a 1.9 por ciento, mientras que la de las operaciones en obligaciones no se modificó (0.8 por ciento).

**CETES**

La constante ampliación del mercado de CETES, además de facilitar la instrumentación de la política monetaria y fiscal, ha creado una atractiva opción de inversión para la banca y para las empresas y particulares, por las características de seguridad, liquidez y rendimiento de este instrumento.

El valor de mercado de los CETES en circulación (excluyendo la tenencia del Banco de México) aumentó en 0.2 billones de pesos, lo que representó un incremento real anual mayor que el observado en 1983.

Por otra parte, la participación de las empresas privadas y de los particulares en la tenencia total de estos valores pasó de 65.8 por ciento en 1983 a 82 por ciento en 1984, en tanto que la de la banca, que desde marzo de 1982 dispuso de depósitos ofrecidos en subasta por el Banco de México como otra opción para invertir sus excedentes, se redujo hasta llegar a 9 por ciento del total negociado en 1984. Otro tenedor importante de CETES ha sido el sector público no bancario, aunque su participación en la tenencia total de estos valores también disminuyó en el año a solo 8.8 por ciento.

Por otra parte, en 1984 no se realizaron emisiones de CETES a 28 días; se hicieron 52 emisiones a 91 días, y 8 a 182 días. Asimismo, las emisiones de CETES a 91 días realizadas durante los primeros meses del año alcanzaron un rendimiento a su colocación inicial entre 45.6 y 53.7 por ciento, mientras que al finalizar el año su rendimiento fluctuó entre 47.9 y 52.1 por ciento. En septiembre se inició la emisión de CETES a 182 días con una tasa de rendimiento de 51.8 por ciento.

### Papel comercial y aceptaciones bancarias

En los últimos años, el papel comercial ha venido perdiendo importancia como fuente de capital de trabajo, y en general como financiamiento de corto plazo para las empresas, en tanto que las aceptaciones bancarias han tenido un desenvolvimiento ascendente en el mercado de dinero.

Durante 1984 disminuyeron las operaciones con papel comercial y el monto de sus colocaciones fue menor en 18.9 miles de millones de pesos al de 1983. Por lo que toca al plazo promedio de emisión, éste fue de 35 días, aunque al final del año se observó cierta preferencia por emitir papel a 22 días. Las tasas de rendimiento del papel comercial estuvieron en promedio casi 4 puntos porcentuales por arriba de las tasas sobre depósitos bancarios a plazo fijo de un mes y de 4.5 puntos por arriba de las tasas sobre depósitos a tres meses.

Por otra parte, las operaciones en aceptaciones bancarias, que se iniciaron en el mercado bursátil a parir de septiembre de 1984, representaron 1.9 por ciento del monto total operado, porcentaje igual al de los petrobonos y el papel comercial. La colocación de aceptaciones bancarias en el mercado totalizó 0.4 billones de pesos, cifra superior en 0.2 billones de pesos a la registrada en 1983, mientras que el saldo promedio durante el año fue 1.9 veces mayor al del año anterior y 4.6 veces más grande que el saldo promedio del papel comercial durante 1984.

### Petrobonos

Las transacciones de petrobonos en 1984 (0.3 billones de pesos) crecieron en 19 por ciento respecto al año anterior y su participación en el mercado de valores de renta fija descendió de 2.4 por ciento en 1983 a 1.9 por ciento en 1984.

### Bonos de indemnización bancaria (BIBs)

Los bonos de indemnización bancaria, al igual que las aceptaciones bancarias, son un instrumento de reciente operación en la bolsa de valores. Estos títulos se empezaron a negociar en octubre de 1983 y su participación en el mercado de renta fija pasó de 0.5 por ciento en 1983 a 1.8 por ciento en 1984, en tanto que la cantidad negociada aumentó casi 9 veces respecto a 1983, al ascender a 0.3 billones de pesos.

### Valores de renta variable

Las transacciones de títulos de renta variable ascendieron en 1984 a 0.4 billones de pesos, lo que significó un incremento de 175.6 por ciento en términos nominales respecto al monto registrado en 1983.

El crecimiento observado en 1984 dio como resultado que la participación de los valores de renta variable en el mercado bursátil aumentara de 2.2 por ciento en 1983 a 2.4 por ciento en 1984, y se explica por el incremento tanto del volumen operado de acciones como por la mejoría en los precios de compra - venta. El volumen operado creció 109.2 por ciento, para llegar a 2,510.8 millones de títulos negociados, mientras que el índice de cotizaciones de las acciones se incrementó 64.7 por ciento, al pasar de 2,451.9 puntos en diciembre de 1983 a 4,038.4 en diciembre de 1984. Aunque durante los dos primeros meses del año se observó un repunte apreciable en el mencionado índice como

consecuencia sobre todo de la recuperación en la economía y de la baja en las tasas de interés, durante el resto del año el comportamiento del índice fue errático, aunque con alguna tendencia a la alza; el nivel más bajo del índice durante el año (2,885 puntos) se registró en abril, y en septiembre el más alto (4,366 puntos). Cabe señalar, finalmente, que aunque la mejoría real del precio de las acciones podría parecer modesta, adquiere significación al continuar la recuperación iniciada en 1983, un año de condiciones muy adversas para las empresas.

#### Fideicomisos de fomento económico

Durante 1984 los fideicomisos de fomento económico continuaron apoyando a diversas actividades económicas, tanto a través del redescuento del financiamiento otorgado por la banca, como mediante la prestación de asistencia técnica y capacitación a los usuarios directos del crédito original, actividad que se traduce en una mejoría de la garantía del propio crédito.

El total de recursos financieros canalizados en forma revolvente a través del conjunto de fideicomisos ascendió a 0.8 billones de pesos durante el año, cifra 74.3 por ciento mayor que la del año anterior. El flujo de financiamiento neto -colocación menos recuperación de cartera - ascendió durante el año a 0.2 billones de pesos; es decir, 35.3 por ciento más que lo otorgado en 1983, de modo que en diciembre de 1984 el saldo de la cartera total llegó a 583.6 miles de millones de pesos, reflejando una alza anual de 51.1 por ciento respecto al año anterior.

Las actividades de cada uno de los fideicomisos se describen a continuación:

Los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) concedieron financiamientos en forma revolvente por 224.5 miles de millones de pesos, superando así las metas inicialmente establecidas y aumentando el monto descontado en 83.6 por ciento respecto al año anterior. De esta manera, el saldo de cartera se elevó a 221.4 miles de millones de pesos, cifra que representa un incremento de 61 por ciento respecto a 1983. Además, mediante el reembolso de intereses, se propició que la banca otorgara con recursos propios financiamiento adicional por 32 mil millones de pesos.

En cumplimiento de sus programas, 86 por ciento de los recursos crediticios del FIRA se destinaron a la producción de artículos básicos para la alimentación, 9 por ciento a empresas agroindustriales, y el 5 por ciento restante al apoyo de productos primarios de exportación y de otros productos prioritarios. Del 86 por ciento destinado a la producción de alimentos básicos, 49 por ciento se otorgó a la agricultura y 37 por ciento a la ganadería.

Adicionalmente, el Fondo garantizó operaciones por 67.3 miles de millones de pesos. De este monto, 77 por ciento correspondió a créditos de habilitación o avío y 23 por ciento a refaccionarios, habiéndose pagado únicamente 602 millones (menos de 1 por ciento del total garantizado) por siniestros.

Como parte de sus programas de capacitación y asistencia técnica, el FIRA impartió 711 cursos de adiestramiento en beneficio de 4,908 técnicos y 5,842 productores, sobre todo ejidatarios y pequeños productores. Adicionalmente, reembolsó a la banca participante costos de asistencia técnica por 1.9 miles de millones de pesos, que permitieron cubrir la necesidades de 430,582 productores. De estos últimos, 89 por ciento correspondió al sector ejidal y el resto a pequeños productores.

El Fondo para Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX) otorgó financiamientos en forma revolvente por 457.6 miles de millones de pesos; es decir, 78 por ciento más

que en 1983. Por otra parte, el saldo de cartera alcanzó un total de 157.3 miles de millones de pesos al terminar el año, cantidad superior en 37.2 por ciento a la del año anterior, mientras que el financiamiento neto ascendió a 42.6 miles de millones pesos. El 90 por ciento de los créditos operados se destinó al fomento de las ventas al exterior y a las actividades de preexportación, en tanto que el 10 por ciento restante se aplicó a la sustitución de importaciones de bienes de capital y el abasto de artículos de consumo en las zonas fronterizas.

Durante el año, FOMEX otorgó garantías de crédito a la exportación por 16,534 millones, cifra inferior en 33 por ciento a la registrada en 1983. Esta baja obedeció a la reducción de las garantías otorgadas a créditos de exportación a países latinoamericanos, ya que éstos se canalizan en su mayoría a través de los convenios de créditos recíprocos suscritos por los bancos centrales de los países del área. Asimismo, conviene señalar que FOMEX incrementó sus tasas de interés en los primeros meses del año con el fin de racionalizarlas y adecuarlas a las condiciones del mercado. Este aumento comprendió tanto al programa de exportación como al de preexportación, lográndose mantener las condiciones de competencia para las empresas exportadoras.

El Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI) avanzó en sus propósitos de atender las necesidades de financiamiento a largo plazo del sector industrial, a pesar de que durante 1984 afrontó diversos problemas que hicieron necesaria una revisión de sus reglas de operación y de las modalidades de sus programas de crédito, así como el reforzamiento de sus actividades de promoción.

Los desembolsos de los créditos autorizados por el FONEI llegaron durante el año a 16.4 miles de millones de pesos, de los cuales 9.9 miles de millones correspondieron al ejercicio de sus programas normales y 6.5 miles de millones al Programa Especial de Apoyo a Empresas con Problemas de Liquidez. El financiamiento neto otorgado por FONEI durante el año fue de 6.4 miles de millones de pesos, con lo que el saldo de su cartera se incrementó en 23.7 por ciento para llegar a 33.3 miles de millones al cierre de 1984. En atención a la política de desconcentración territorial de la industria, 34 por ciento de los apoyos autorizados se canalizó a la Zona I (de estímulos preferenciales); 48 por ciento a la Zona II (de prioridades estatales y resto del país), y el 18 por ciento restante a la Zona III (de ordenamiento y regulación). Por lo que hace a su destino por ramas de actividad, 25 por ciento del total aprobado se canalizó a empresas productoras de bienes de capital, de insumos estratégicos para el desarrollo industrial y a las agroindustrias; 60 por ciento a la producción de bienes de consumo duradero, no duradero y de bienes intermedios, y el 15 por ciento restante a otras actividades industriales.

El Fondo de Operación y Descuento Bancario a la Vivienda (FOVI) hizo frente a un considerable incremento en las demandas de crédito durante el año. Dicho aumento fue propiciado por el nuevo sistema de financiamiento para la vivienda, que amplió la cobertura social del programa y estimuló tanto la canalización de recursos captados por la banca hacia esta actividad, como la promoción de proyectos. Este nuevo régimen de financiamiento, que fue puesto en marcha por el Banco de México en el mes de marzo, permitió ampliar los cajones de inversión obligatoria de la banca y ofrecer a los constructores de vivienda un mayor volumen de recursos.

Con el fin de atender el incremento de demanda, los créditos otorgados por el FOVI durante el año ascendieron a 32 mil millones de pesos, lo que significó un incremento de 200 por ciento en relación a los apoyos otorgados el año anterior. El financiamiento neto del año ascendió a 30.7 miles de millones de pesos, lo que permitió al fondo elevar el saldo de su cartera crediticia a 49.1 miles de millones de pesos, cifra 166.3 por ciento mayor al saldo existente al finalizar 1983. El 62 por ciento de

los apoyos ejercidos se canalizó a vivienda tipo uno, 24 por ciento a vivienda tipo dos, y el resto, 14 por ciento, a vivienda para arrendamiento. En cuanto a la distribución territorial de los apoyos, 82 por ciento se asignó a la provincia y 18 por ciento a la zona metropolitana de la Ciudad de México.

Con el propósito de acelerar la ejecución de sus programas financieros, el Fondo para el Desarrollo Comercial (FIDEC) revisó sus reglas de operación, estableció nuevos programas de financiamiento y adoptó un sistema para redistribuir en el tiempo el pago de los créditos para proyectos de infraestructura comercial. Durante 1984, el FIDEC otorgó descuentos por 4.7 miles de millones de pesos, mismos que representaron un incremento de 73.3 por ciento respecto al año anterior. Los recursos se destinaron a financiar la modernización de los canales de distribución, sobre todo de productos de consumo generalizado, y a atender los requerimientos de infraestructura comercial, equipamiento y capital de trabajo de comerciantes medianos y pequeños. El financiamiento neto otorgado durante el año fue de 0.8 miles de millones de pesos, y el saldo de cartera al final del ejercicio se elevó a 2.6 miles de millones, monto que es mayor en 43.9 por ciento al existente al término de 1983. El 51 por ciento de los créditos ejercidos se destinó a mejorar la infraestructura comercial; 40 por ciento a financiar capital de trabajo de pequeños comerciantes, y el 9 por ciento restante al financiamiento de equipos de operación. Se estima que la inversión generada con los apoyos otorgados ascendió a 5.5 miles de millones de pesos, de los que FIDEC aportó 70 por ciento, la banca participante 10 por ciento y los comerciantes acreditados el 20 por ciento restante.

El Fondo de Garantía y Descuento para las Sociedades Cooperativas (FOSOC) realizó una amplia labor promocional y de captación en todo el país, con objeto de aumentar el número de proyectos elegibles para sus apoyos. Los desembolsos ejercidos llegaron a 607 millones de pesos, monto superior en 225 por ciento al registrado en 1983. Por su parte, el saldo de la cartera de crédito totalizó 881 millones de pesos al final del año, lo que reflejó un crecimiento anual de 13.1 por ciento. Así, el financiamiento neto ascendió a 102 millones de pesos. Con estos apoyos se benefició principalmente a cooperativas de producción agropecuaria e industrial, y se estima que se generaron 583 empleos directos.

El Fondo de Garantía y Fomento a la Producción, Distribución y Consumo de Productos Básicos (FOPROBA) se dedicó primordialmente, durante 1984, a cumplir con los compromisos financieros derivados del Programa Específico de Producción Primaria, Abasto y Control de Leche de Vaca, establecido mediante decreto del 5 de abril de 1983. Los descuentos realizados sumaron 3.4 miles de millones de pesos, cantidad superior en 7.6 por ciento a la ejercida en 1983. Por otra parte, el saldo de cartera llegó a 5.6 miles de millones de pesos, cifra 29.9 por ciento mayor a la alcanzada al cierre del año precedente. El financiamiento neto ascendió a 1.3 miles de millones de pesos. En forma complementaria, el Fondo erogó 458 millones de pesos por reembolsos de diferenciales de tasas de interés a la banca participante, que representaron apoyos a créditos por 3.6 miles de millones de pesos en beneficio de las empresas productoras.

El Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña (FOGAIN) introdujo durante los primeros meses del año importantes modificaciones en sus reglas de operación para simplificar el otorgamiento de crédito y lograr una mayor participación de la banca. La promoción de los programas de descuento permitió que el Fondo otorgara financiamientos en forma revolvente por 60 mil millones de pesos, 15.4 por ciento más que lo erogado en 1983. El saldo de su cartera pasó de 54.8 miles de millones en diciembre de 1983 a 71.8 miles de millones de pesos al cierre de 1984, lo que refleja un incremento anual de 31 por ciento. El financiamiento neto ascendió a 17 mil millones de pesos.

De los financiamientos operados por el FOGAIN, 53 por ciento se destinó a créditos de habilitación o avío, 38 por ciento a créditos refaccionarios, 6 por ciento a créditos hipotecarios industriales y el 3 por ciento restante a proveedores de Distribuidora Conasupo, S.A. (DICONSA). Para atender a los propósitos de apoyar los programas gubernamentales de desconcentración territorial de la industria, los 60 mil millones de pesos que FOGAIN otorgó durante el año se distribuyeron de la siguiente manera: 42.4 por ciento a la Zona I (de estímulos preferenciales), 37.8 por ciento a la Zona II (de prioridades estatales y resto del país), y el 19.8 por ciento restante a la Zona III (de ordenamiento y regulación).

Por otra parte, como resultado de la revisión de sus programas, se observó un importante repunte en las operaciones crediticias realizadas a través del Programa de Apoyo Integral a la Industria Mediana y Pequeña (PAI). Así, durante el año se canalizaron recursos por 9 mil millones de pesos, con lo que su saldo de cartera llegó a 17.3 miles de millones de pesos al cierre del mismo, monto 105.8 por ciento mayor que el alcanzado en 1983. Por su parte, el financiamiento neto ascendió a 8.9 miles de millones de pesos.

Por último, el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR) otorgó financiamiento en forma revolvente por 8.3 miles de millones de pesos durante el año, cantidad que significó un incremento de 153 por ciento con respecto a lo ejercido en 1983. El financiamiento neto concedido a esta actividad fue de 5.7 miles de millones de pesos, con lo que al finalizar 1984 el saldo de cartera de crédito llegó a 24.2 miles de millones, cantidad superior en 31.1 por ciento a la del año pasado. La inversión generada por los apoyos autorizados permitirá incrementar y modernizar la oferta de alojamiento del país con 5,525 cuartos nuevos, 3,196 cuartos remodelados y 721 espacios de campamentos para casas rodantes. Además, estos financiamientos permitirán generar 4,319 empleos directos.

Otras instituciones financieras no bancarias

### ***Aseguradoras***

Las cifras de enero a diciembre muestran que la captación total de las aseguradoras por concepto de primas ascendió a 253.1 miles de millones de pesos. Ello representó un importante avance real respecto al mismo período del año anterior, cuando se captaron 148.7 miles de millones de pesos. La proporción de las primas por daños en el total captado fue de 75.4 por ciento, porcentaje casi igual al observado en 1983 y mayor que el de 1982, mientras que la de las primas por conceptos de seguros de vida fue de 22.4 por ciento y la correspondiente a los seguros por accidentes y enfermedades, 2.2 por ciento.

El cociente de los siniestros a la captación del sistema asegurador fue de 0.42, en tanto que en 1983 fue de 0.47. Los cocientes correspondientes a los seguros de vida, accidentes y enfermedades y daños fueron en 1984 de 0.25, 0.56 y 0.47, respectivamente.

### ***Afianzadoras***

A finales de diciembre de 1984 existían 14 instituciones de fianzas en operación con 19 sucursales, es decir, el mismo número de matrices y sucursales que operaban en 1983. Las responsabilidades por

fianzas en vigor ascendieron a 1,084.5 miles de millones de pesos, lo que significó un crecimiento real del sistema afianzador respecto al año anterior. Asimismo, las reservas técnicas totales experimentaron un crecimiento en términos reales de 3 por ciento, al pasar de 5.1 miles de millones de pesos en 1983 a 8.4 miles de millones de pesos en 1984.

Los activos totales de este tipo de instituciones tuvieron un incremento de 5.8 miles de millones de pesos en 1984. Además, durante el año las afianzadoras invirtieron 4.6 miles de millones de pesos, 1.9 más que en 1983, en valores del Gobierno Federal, en títulos de renta fija de instituciones nacionales de crédito y de otros emisores, así como en acciones diversas.

### ***Almacenes generales de depósito***

Al final de diciembre, operaban 20 almacenes generales de depósito con 34 sucursales, es decir, una sucursal más que en 1983. A diciembre de 1984, los certificados de depósito en circulación emitidos por estas instituciones se habían incrementado en 25.6 miles de millones de pesos, por lo que el saldo reflejó una disminución real en la intermediación financiera de 17.5 por ciento, respecto al mismo mes del año anterior. Además, estas instituciones auxiliares almacenaron un promedio de 8.2 millones de toneladas de mercancías durante el período enero - diciembre, que fue menor al de 9.6 registrado en 1983.

Los almacenes generales de depósito tenían activos totales por 24.8 miles de millones de pesos, de los cuales 18.3 correspondieron a Almacenes Nacionales de Depósito, S.A., y su cartera de valores gubernamentales fue de 1.1 miles de millones de pesos.

### ***Uniones de crédito***

Al mes de diciembre, operaban 100 uniones de crédito, con sólo 2 sucursales. De una selección de 33 instituciones privadas se obtuvo que las uniones que operaron en la rama agropecuaria tenían activos totales, al mes de septiembre de 1984, de 6 mil millones de pesos y contaban con una cartera de crédito y valores de 3.3 miles de millones de pesos. Además, sus disponibilidades en caja y bancos fueron de 1.3 miles de millones de pesos. Las uniones de crédito especializadas en la industria tuvieron activos de 1.4 miles de millones de pesos y su cartera total ascendió a 1.1 miles de millones de pesos. Los activos y la cartera total de las instituciones que operaron en el comercio fueron de 1.1 y de 0.6 miles de millones de pesos, respectivamente.

## Anexo 8

### FINANZAS PUBLICAS

La disminución del déficit financiero en términos reales continuó siendo el objetivo central del ajuste de las finanzas públicas durante 1984.

El Presupuesto de Egresos y la Ley de Ingresos preveían conjuntamente que el déficit financiero se reduciría, como proporción del PIB, de 8.9 puntos en 1983 a 5.5 puntos en 1984. Adicionalmente se creó una reserva presupuestal para la reactivación económica, equivalente al uno por ciento del producto, la cual se ejercería en caso de no observarse una recuperación de la economía en el segundo semestre del año, y de existir recursos no inflacionarios para su financiamiento. La magnitud del déficit permitiría liberar recursos para el financiamiento del resto de la economía.

El marco macroeconómico con base en el cual se elaboraron el Presupuesto de Egresos y la Ley de Ingresos preveía que en 1984 la actividad económica reiniciaría su crecimiento; así el PIB, medido a precios constantes, aumentaría en uno por ciento. La inflación, por su parte, se pronosticó en 40 por ciento medida de diciembre de 1983 a diciembre de 1984. La plataforma de exportación de crudo se situó en 1.5 millones de barriles diarios. Por último, las tasas de interés utilizadas para el cálculo del servicio de la deuda interna disminuirían a lo largo del año conforme se abatiese la inflación, mientras que las tasas externas se mantendrían en un nivel semejante al de 1983.

#### Evolución de las finanzas públicas <sup>17</sup>

El comportamiento de la economía durante 1984 dificultó el ajuste en las finanzas públicas. Aun así, se redujo el déficit del sector público, como proporción del producto, al pasar de 8.9 por ciento en 1983 a 7.4 en 1984, alcanzando 2.2 billones de pesos<sup>18</sup>.

Por lo que se refiere a los ingresos del sector público, alcanzaron 9.5 billones de pesos en 1984. Esta cifra representó un crecimiento de 60.9 por ciento respecto al año anterior, y fue mayor en 0.4 billones a la prevista en la Ley de Ingresos. A pesar de que dicha Ley suponía que los ingresos aumentarían su participación dentro del PIB en un punto porcentual, ésta disminuyó en 2.2 puntos porcentuales situándose en 32.2 por ciento. Esta reducción se explica porque el porcentaje respecto al PIB de las ventas externas de PEMEX se contrajo durante el año en 1.9 puntos, y quedó en 9.4 por ciento.

---

<sup>17</sup> Los datos incorporados en el Informe del Banco de México corresponden a la definición de sector público federal. En ésta se incluyen las operaciones de efectivo del Gobierno Federal; las de organismos y empresas controladas; las de organismos y empresas fuera de presupuesto y las del D.D.F. Es por esta razón que se presentan algunas diferencias entre las cifras que aparecen en el Informe del banco y los presentados al H. Congreso de la Unión en el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas del cuarto trimestre de 1984 que presentan la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y la Secretaría de Programación y Presupuesto, en el que sólo aparecen los datos relativos al sector público presupuestal.

<sup>18</sup> Como se mencionó en el "Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas del cuarto trimestre de 1984" presentado por las Secretarías de Hacienda y Programación y Presupuesto al H. Congreso de la Unión (pág. 33), existe una diferencia de 64 mil millones de pesos entre el déficit resultante de la comparación de ingresos y gastos y el financiamiento obtenido vía fuentes de crédito, debido a que PEMEX incluyó dentro de sus ingresos la revalorización de los saldos de sus disponibilidades en moneda extranjera, la cual no se incluye por el lado de las fuentes.

**DEFICIT DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO FEDERAL\***

Miles de millones de pesos y porcentajes

| CONCEPTO                                   | 1983    |       | 1984               |                  |              |
|--|---------|-------|--------------------|------------------|--------------|
|  | mmp     | % PIB | Presupuesto<br>mmp | Observado<br>mmp | (p)<br>% PIB |
| Sector público presupuestal                | 1 297.7 | 7.5   | 1 445.3 (1)        | 1 486.9          | 5.1          |
| Gobierno Federal                           | 1 418.3 | 8.3   | 1 488.7            | 1 722.2          | 5.9          |
| Organismos y empresas controlados          | -120.6  | -0.7  | -320.4             | -235.3           | -0.8         |
| Pemex                                      | -328.4  | -1.9  | -453.4             | -503.7           | -1.7         |
| Resto organismos y empresas controlados    | 207.8   | 1.2   | 133.0              | 268.4            | 0.9          |
| Organismos y empresas fuera de presupuesto | 128.1   | 0.7   | 155.7              | 217.1            | 0.7          |
| Déficit Económico                          | 1 425.8 | 8.3   | 1 601.0            | 1 704.0          | 5.8          |
| Intermediación financiera                  | 95.0    | 0.6   | 200.0              | 399.0            | 1.3          |
| Déficit Financiero                         | 1 520.8 | 8.9   | 1 801.0            | 2 103.0          | 7.1          |

\* Corresponde a los flujos de efectivo de ingresos y gastos.

(1) Esta cifra incluye 277.0 mmp de la reserva presupuestal autorizada por el Congreso.

(p) Cifras preliminares.

Fuente : Dirección General de Informática y Evaluación Hacendaría, Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El Gobierno Federal obtuvo ingresos por 4.9 billones de pesos, lo cual representa un incremento de 55.4 por ciento respecto a 1983 y una participación de 16.8 puntos del PIB. Los ingresos derivados del régimen fiscal aplicado a PEMEX aumentaron 45.9 por ciento.

Los ingresos tributarios, por su parte, registraron un crecimiento de 64.5 por ciento y muestran una disminución de 0.5 puntos respecto al PIB.

Durante 1984, PEMEX percibió ingresos por 3.8 billones de pesos, de los cuales 1 billón correspondió a ventas internas e ingresos diversos, y los restantes 2.8 billones a ventas al exterior. Estas estuvieron constituidas por 14,967.5 millones de dólares por exportación de crudo, equivalente a un promedio de 1.525 millones de barriles diarios con un precio promedio de 26.82 dólares por barril; y a 1,633.8 millones de dólares por exportaciones de otros productos petroquímicos y gas natural. Las ventas internas de esta entidad registraron un incremento de 62.5 por ciento respecto a 1983.

La política de precios de los organismos y empresas paraestatales no fue congruente con la meta de mantener la inflación anual en un 40 por ciento, toda vez que los ingresos por ventas internas del sector paraestatal aumentaron 77.4 por ciento durante 1984. Los fuertes aumentos en los precios de los bienes y servicios públicos fueron necesarios para mantener precios relativos adecuados y financiar los requerimientos del gasto público. Para los organismos controlados presupuestalmente con excepción de PEMEX, el ingreso corriente ascendió a 2.1 billones de pesos, lo que representa un crecimiento de 79.6 por ciento respecto a 1983. Por concepto de transferencias corrientes y de capital, estos organismos recibieron 0.7 billones de pesos y 0.3 billones de pesos respectivamente. Estos montos equivalen a crecimientos de 45.7 por ciento y 25.7 por ciento respecto a 1983.

De los organismos no controlados presupuestalmente, TELMEX y el Metro recaudaron conjuntamente 0.2 billones de pesos; este crecimiento (95.7 por ciento) se explica esencialmente por los aumentos en la tarifa del servicio telefónico. El incremento en los ingresos propios del DDF por su parte, fue de sólo 44.9 por ciento, y llegó a un monto de 59 mil millones de pesos.

**INGRESOS PRESUPUESTALES DEL GOBIERNO FEDERAL**  
Miles de millones de pesos

| CONCEPTO                | 1983    | 1984 (P) | Variaciones<br>porcentuales |
|-------------------------|---------|----------|-----------------------------|
| Ingreso total           | 3 181.0 | 4 942.6  | 55.4                        |
| Ingresos por PEMEX      | 1 170.5 | 1 707.7  | 45.9                        |
| Ingresos sin PEMEX      | 2 010.5 | 3 234.9  | 60.9                        |
| Ingresos tributarios    | 1 827.3 | 3 005.7  | 64.5                        |
| Renta                   | 726.6   | 1 207.2  | 66.1                        |
| IVA                     | 542.5   | 933.2    | 72.0                        |
| Producción y servicios  | 427.9   | 655.2    | 53.1                        |
| Gasolina                | 276.5   | 449.3    | 62.4                        |
| Otros                   | 151.4   | 205.9    | 36.0                        |
| Comercio Exterior       | 85.8    | 134.5    | 56.7                        |
| Otros                   | 44.5    | 75.6     | 69.7                        |
| Ingresos no tributarios | 183.2   | 229.2    | 25.1                        |

(p) Cifras preliminares.

Fuente: Dirección General de Informáticas y Evaluación Hacendaría, Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El gasto del sector público en 1984 fue de 11.2 billones de pesos, que representó 38 por ciento como proporción del PIB. Comparado con el año anterior, el gasto creció a una tasa de 52.8 por ciento. Aun cuando las erogaciones se contrajeron en términos reales, su estructura no muestra modificaciones sustanciales. El gasto corriente elevó su participación dentro del gasto total en 1 punto porcentual. Dentro del gasto corriente los intereses pagados bajaron su participación en 3 puntos porcentuales: así el gasto corriente excluyendo intereses (servicios personales y generales, adquisiciones y otros) elevó su participación en el gasto total aun cuando redujo su participación en el PIB en 1.2 puntos porcentuales.

El gasto por servicios personales alcanzó 1.9 billones de pesos que representa un crecimiento anual de 56.1 por ciento, y una disminución en su participación dentro del producto de 7 a 6.4 por ciento. Cabe señalar que el Gobierno Federal aumentó sus erogaciones por servicios personales en 65.3 por ciento respecto a 1983 mientras que los organismos y empresas lo hicieron en 47.6 por ciento. Ello se explica en parte por la mayor contratación de personal en el sector central, particularmente en el sector educativo, y por el proceso de retabulación y compactación de sueldos que se llevó a cabo.

Las erogaciones por intereses de la deuda del sector público<sup>19</sup> alcanzaron 3.1 billones de pesos que corresponden a 10.5 por ciento del PIB y a un crecimiento anual de 42.1 por ciento. Es necesario señalar que la carga financiera de la deuda pública externa no disminuyó como se indicaba en el Presupuesto de Egresos debido a que a lo largo del año el promedio de tasas de interés externas fue mayor que el esperado, sin embargo sí se logró una reducción importante en el costo por los intereses de la deuda interna que cayeron como proporción del PIB en 2.1 puntos porcentuales y que experimentaron un aumento de sólo 25.7 por ciento. Del total de erogaciones financieras los intereses

<sup>19</sup> No incluye intereses por pasivos asumidos y otros apoyos para pago de pasivo.

correspondientes a la deuda externa sumaron 1.5 billones de pesos equivalentes a 8,739.3 millones de dólares.

### FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL

Miles de millones de pesos y porcentajes

| CONCEPTO                                | 1983       |              | 1984 (p)   |              | Variaciones<br>porcentuales<br>(3) / (1) |
|---|------------|--------------|------------|--------------|--|
|   | mmp<br>(1) | % PIB<br>(2) | mmp<br>(3) | % PIB<br>(4) |  |
| I. Ingresos Totales (a+b+c-d)           | 5 895.0    | 34.4         | 9 484.2    | 32.2         | 60.9                                     |
| a. Gobierno Federal                     | 3 181.0    | 18.6         | 4 942.6    | 16.8         | 55.4                                     |
| Ingresos por PEMEX                      | 1 170.5    | 6.8          | 1 707.7    | 5.8          | 45.9                                     |
| Ingresos tributarios                    | 1 827.3    | 10.7         | 3 005.7    | 10.2         | 64.5                                     |
| Ingresos no tributarios                 | 183.2      | 1.1          | 229.2      | 0.8          | 25.1                                     |
| b. Organismos y empresas controlados    | 4 433.6    | 25.9         | 6 956.3    | 23.6         | 56.9                                     |
| PEMEX                                   | 2 544.0    | 14.8         | 3 840.8    | 13.0         | 51.0                                     |
| Externos                                | 1 939.4    | 11.3         | 2 780.1    | 9.4          | 43.3                                     |
| Internos y otros                        | 604.6      | 3.5          | 1 060.7    | 3.6          | 75.4                                     |
| Resto organismos y empresas controlados | 1 889.6    | 11.0         | 3 115.5    | 10.6         | 64.9                                     |
| Ingresos corrientes                     | 1 195.3    | 7.0          | 2 146.4    | 7.3          | 79.6                                     |
| Transferencias                          | 694.3      | 4.0          | 969.1      | 3.3          | 39.6                                     |
| c. Sector fuera de presupuesto          | 295.6      | 1.7          | 533.3      | 1.8          | 80.4                                     |
| d. Operaciones compensadas              | 2 015.2    | 11.8         | 2 948.0    | 10.0         | 46.3                                     |
| II. Gastos Totales (a+b+c)              | 7 320.8    | 42.7         | 11 188.2   | 38.0         | 52.8                                     |
| a. Gastos corrientes                    | 5 909.4    | 34.5         | 9 144.0    | 31.1         | 54.7                                     |
| Servicios personales                    | 1 203.9    | 7.0          | 1 879.5    | 6.4          | 56.1                                     |
| Intereses pagados                       | 2 180.7    | 12.7         | 3 097.8    | 10.5         | 42.1                                     |
| Participaciones a entidades federativas | 367.1      | 2.2          | 642.6      | 2.2          | 75.0                                     |
| Adefas corrientes                       | 129.1      | 0.8          | 336.5      | 1.2          | 160.7                                    |
| Transferencias corrientes               | 504.3      | 2.9          | 569.2      | 1.9          | 12.9                                     |
| Apoyos para pago de pasivos             | 110.3      | 0.6          | 206.3      | 0.7          | 87.0                                     |
| Adquisiciones de bienes y servicios     | 840.0      | 4.9          | 1 387.3    | 4.7          | 65.2                                     |
| Otro gasto corriente                    | 574.0      | 3.4          | 1 024.8    | 3.5          | 78.5                                     |
| b. Gastos de capital                    | 1 317.8    | 7.7          | 1 891.2    | 6.4          | 43.5                                     |
| c. Déficit extrapresupuestal            | 93.6       | 0.5          | 153.0      | 0.5          | 63.5                                     |
| III. Déficit Económico (II-I)           | 1 425.8    | 8.3          | 1 704.0    | 5.8          | 19.5                                     |
| IV. Intermediación Financiera           | 95.0       | 0.6          | 399.0      | 1.3          | 320.0                                    |
| V. Déficit Financiero (III+IV)          | 1 520.8    | 8.9          | 2 103.0    | 7.1          | 38.3                                     |

(p) Cifras preliminares.

Fuente: Dirección General de Informática y Evaluación Hacendaria, Secretaria de Hacienda y Crédito Público.

Respecto a las participaciones a entidades federativas, su monto ascendió a 0.6 billones de pesos, lo que significa un crecimiento de 75 por ciento anual. Este rubro se determina como una proporción fija de los impuestos federales y su valor, por lo tanto, no está sujeto a decisiones relativas a la política de gasto público. Las transferencias corrientes a entidades fuera del sector público federal alcanzaron 0.6 billones que equivale a 1.9 puntos del PIB.

Durante 1984, el renglón de adquisiciones y compra de insumos creció en 65.2 por ciento hasta alcanzar 1.4 billones de pesos. El incremento de este renglón se explica en parte por la mayor importación de granos que hizo CONASUPO, así como por el aumento en la producción de los organismos y empresas derivado de una recuperación general de la actividad económica.

El gasto de capital del sector público durante 1984 creció en 43.5 por ciento para alcanzar un monto de 1.9 billones de pesos; ello provocó que por tercer año consecutivo disminuyera su participación dentro del PIB hasta alcanzar 6.4 puntos porcentuales. La reducción en la inversión pública en 7 puntos porcentuales del PIB entre 1981 y 1984, significa que éste es el renglón que ha

experimentado un mayor ajuste de las finanzas públicas. El gasto del capital del Gobierno Federal fue 0.6 billones de pesos, cifra menor en 0.3 billones de pesos a la presupuestada, su crecimiento fue de 27.1 por ciento. El gasto de capital de los organismos y empresas controlados incluyendo a PEMEX creció 48.9 por ciento en relación al año anterior. El rubro otro gasto corriente registró un monto de 1 billón de pesos, que implica un crecimiento anual de 78.5 por ciento. Finalmente, el concepto intereses por pasivos asumidos y otros apoyos para pago de pasivo ascendió a 0.2 billones de pesos.

El sector extrapresupuestal registró un déficit de 0.2 billones de pesos, que contribuyó a un déficit económico del sector público de 1.7 billones de pesos.

El esfuerzo de ajuste en las finanzas públicas que dio por resultado una baja de la participación del déficit financiero en el producto de 1.8 puntos porcentuales, se concentró en el Gobierno Federal. A pesar de que sus ingresos se redujeron en 1.8 puntos porcentuales del producto, su déficit se contrajo en 2.4 puntos y correspondió a 5.9 por ciento del PIB. El déficit de los organismos y empresas controlados presupuestalmente, con excepción de PEMEX, disminuyó en 0.3 puntos porcentuales del producto. Cabe señalar que sus ingresos propios se elevaron en la misma proporción. Por su parte, la disminución de los ingresos de PEMEX que representó 1.8 puntos porcentuales del PIB, se redujo en una disminución de su superávit de sólo 0.2 puntos porcentuales del PIB.

El sector fuera de presupuesto mantuvo su déficit en 0.7 puntos porcentuales del PIB, aun cuando sus ingresos aumentaron su participación en 0.1 puntos porcentuales. Por último, la intermediación financiera llevada a cabo por la banca de desarrollo y los fondos y fideicomisos de fomento aumentó su participación dentro del PIB en 0.7 puntos porcentuales y alcanzó 1.3 por ciento.

Financiamiento del déficit

**FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO\***

Miles de millones de pesos

| CONCEPTO                   | 1984      |
|----------------------------|-----------|
| REQUERIMIENTOS FINANCIEROS | 2 167.8   |
| Endeudamiento externo      | 377.0     |
| (millones de dólares) (1)  | (2 189.0) |
| Endeudamiento interno      | 1 391.4   |
| Intermediación financiera  | 399.4     |

\*En estas cifras se elimina el efecto de variaciones en el tipo de cambio.

(1) En la balanza de pagos los sectores se clasifican en financiero y en no financiero, de tal manera que los recursos externos obtenidos por el sector público con la intermediación de la banca mexicana se consideran pasivos internos del sector público y pasivos externos de la banca. En cambio, en la cuenta pública, la clasificación se basa en el origen de los recursos, lo cual implica que la mencionada intermediación de la banca mexicana con el exterior se considere como financiamiento externo al sector público.

Los requerimientos de financiamiento del sector público alcanzaron a lo largo del año 2.2 billones de pesos, de los cuales 1.8 billones de pesos correspondieron al endeudamiento interno y externo y el remanente (0.4 billones de pesos) a la intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fondos y fideicomisos de fomento.

Respecto al año anterior, el déficit económico fue financiado en mayor proporción con recursos internos: mientras que en 1983 el endeudamiento externo ascendió a 3,151.1 millones de dólares que representaron 33 por ciento del endeudamiento total. En 1984 se dispusieron créditos por un valor de 2,189 millones de dólares, o sea 17.4 por ciento del total.

**Anexo 9****FLUJO DE FONDOS FINANCIEROS<sup>20</sup>**

Puede apuntarse que en 1983 se observaron cambios favorables con respecto a los años inmediatos anteriores en los patrones de captación, intermediación, financiamiento y cuentas con el exterior. En 1984 se continuó con el proceso de ajuste si bien éste fue menor al del año previo.

Las medidas de política monetaria y cambiaria adoptadas durante 1984 favorecieron cierto crecimiento de la captación de fondos del sector privado por parte del sector financiero. Como proporción del PIB. Este concepto se elevó de 12.8 por ciento en 1983 a 13 por ciento en 1984. Cabe destacar que ambos valores son mayores a los observados entre 1976 y 1982, y reflejan coeficientes de intermediación financiera similares a los de principios de los años setenta.

Los recursos que se canalizan al sector privado mostraron una recuperación considerable. Después de que el flujo de recursos a este sector fue prácticamente nulo en 1982, en 1983 y 1984 representó el 5 por ciento y el 7.9 por ciento del PIB respectivamente.

La recuperación del ahorro del sector privado ha sido importante. Mientras que en 1980 el ahorro bruto<sup>21</sup> del sector privado representó sólo el 8.5 por ciento del PIB, en 1983 y 1984 alcanzó el 18 y el 16.4 por ciento del PIB respectivamente. El crédito directo al sector público a través de CETES, y Petrobonos se incrementó de 0.6 por ciento del PIB en 1980 hasta 1.1 por ciento en 1984. Adicionalmente, mientras que en 1980 se contrató deuda externa equivalente a 1.9 puntos porcentuales del PIB, en 1983 y 1984 se realizó una amortización de la misma por un monto que representó 4.4 y 2.3 puntos porcentuales sucesivamente.

---

<sup>20</sup> En este anexo se reinicia la publicación del cuadro de Flujo de Fondos Financieros en el que se presenta la conciliación de cifras correspondientes a finanzas públicas, cuentas financieras y balanza de pagos. Se incluye además en este anexo un cuadro de fuentes y usos de fondos del sistema financiero en el que se integran las corrientes de fondos entre los integrantes del sistema financiero mexicano.

<sup>21</sup> Ahorro bruto = Oferta de fondos a instituciones financieras + crédito al sector público - endeudamiento externo neto.

**FLUJO DE FONDOS FINANCIEROS (1)**  
Porcentajes con respecto al PIB (p)

| C O N C E P T O  | 1983   | 1984   |
|--|--------|--------|
| PRODUCTO INTERNO BRUTO                                 | 100.00 | 100.00 |
| Sector Financiero (2)                                  |        |        |
| Crédito al sector privado (3)                          | 4.96   | 7.92   |
| + Crédito al sector público (4)                        | 6.03   | 4.49   |
| + Cambio en activos extranjeros                        | 1.30   | 0.87   |
| + Cambio en activos no clasificados                    | 0.55   | -0.32  |
| = Fondos obtenidos del sector privado                  | 12.84  | 12.96  |
| Sector Privado   |        |        |
| Oferta de fondos a instalaciones financieras           | 12.84  | 12.96  |
| + Crédito del sector público (CETES y Petrobonos )     | 0.72   | 1.11   |
| - Crédito de instituciones financieras-                | 4.96   | 7.92   |
| - Deuda externa neta (amortización-) (5)               | -4.42  | -2.30  |
| = Oferta neta de fondos internos                       | 13.02  | 8.45   |
| Sector Público Federal (4)                             |        |        |
| De instituciones financieras                           | 6.03   | 4.49   |
| + Crédito del sector privado (CETES y Petrobonos)      | 0.72   | 1.11   |
| + Deuda externa neta (6)                               | 2.00   | 0.93   |
| = Déficit del sector público consolidado               | 8.75   | 6.53   |
| Sector externo   |        |        |
| Oferta neta de fondos internos privados                | 13.02  | 8.45   |
| - Déficit del sector público consolidado               | 8.75   | 6.53   |
| - Cambio en activos no clasificados netos              | 0.55   | -0.32  |
| = Exceso de ahorro sobre inversión                     |        |        |
| = Superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos | 3.72   | 2.24   |
| + Endeudamiento externo neto del sector público (6)    | 2.00   | 0.93   |
| + Endeudamiento externo neto del sector privado (5)    | -4.42  | -2.30  |
| + Endeudamiento externo neto del sector financiero     | 1.01   | 0.41   |
| = Variación en la reserva neta del Banco de México     | 2.31   | 1.28   |

(1) De los flujos financieros se eliminó el efecto de la revalorización de los saldos en moneda extranjera, utilizando un tipo de cambio promedio de 120.17 y 167.77 pesos por dólar norteamericano para 1983 y 1984 respectivamente.

(2) Incluye Banco de México, banca de desarrollo, banca comercial consolidada con sus agencias y fideicomisos oficiales de fomento en sus operaciones de redescuento con la banca.

(3) Crédito, valores y disponibilidades del sistema bancario con el sector privado.

(4) Crédito directo más valores menos obligaciones del Gobierno federal y de los organismos y empresas del sector público, documentados con el sistema bancario. No incluye el concepto "intermediación financiera" que en algunos casos se utiliza en las cuentas fiscales.

(5) Incluye todo el movimiento de activos internacionales y errores y omisiones de la balanza de pagos.

(6) Deuda directa de Gobierno Federal y organismos y empresas del sector público. No incluye el adeudamiento de la banca de desarrollo ni el de agencias.

(p) Cifras preliminares.

FUENTES Y USOS DEL SISTEMA FINANCIERO (1)  
Fuentes - Saldos corrientes en miles de millones de pesos (p)

|                                    | 1984         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | Proporciones<br>respecto al PIB<br>(2) |        |
|------------------------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--------|
|                                    | 1983<br>Dic. | Ene.   | Feb.   | Mar.   | Abr.   | May.   | Jun.   | Jul.   | Ago.   | Sep.   | Oct.   | Nov.   |  | Dic.   |
| FUENTES                            | 22 391       | 23 453 | 24 364 | 25 033 | 25 438 | 26 178 | 27 113 | 27 741 | 28 662 | 29 432 | 30 407 | 31 559 | 32 490                                 | 100.00 |
| De origen interno                  | 8 944        | 9 643  | 10 125 | 10 463 | 10 784 | 11 177 | 11 674 | 12 471 | 12 761 | 13 321 | 13 902 | 14 501 | 14 501                                 | 96.95  |
| De origen externo                  | 13 447       | 13 810 | 14 239 | 14 570 | 14 653 | 15 001 | 15 438 | 15 766 | 16 190 | 16 670 | 17 086 | 17 657 | 17 989                                 | 40.42  |
| (En millones de dólares)           | 93 629       | 93 371 | 93 878 | 93 652 | 91 809 | 91 670 | 92 221 | 91 896 | 92 203 | 93 007 | 93 097 | 94 206 | 93 718                                 | 53.52  |
| Banco de México                    | 1 666        | 1 779  | 1 901  | 1 934  | 2 032  | 2 129  | 2 346  | 2 302  | 2 491  | 2 549  | 2 658  | 2 915  | 2 963                                  | 7.93   |
| De origen interno                  | 1 487        | 1 606  | 1 708  | 1 696  | 1 781  | 1 819  | 2 032  | 1 986  | 2 112  | 2 169  | 2 271  | 2 465  | 2 506                                  | 6.84   |
| Billetes y monedas                 | 677          | 618    | 623    | 666    | 669    | 386    | 745    | 730    | 755    | 768    | 784    | 899    | 1 118                                  | 2.57   |
| Depósitos de del FICORCA           | 152          | 183    | 196    | 148    | 169    | 136    | 178    | 186    | 205    | 209    | 238    | 242    | 269                                    | 0.67   |
| Obligaciones                       | 224          | 355    | 400    | 402    | 431    | 408    | 445    | 401    | 448    | 466    | 486    | 541    | 396                                    | 1.47   |
| Con el sector público              | 201          | 323    | 371    | 376    | 408    | 381    | 416    | 371    | 418    | 438    | 470    | 523    | 380                                    | 1.38   |
| Otras                              | 22           | 32     | 29     | 26     | 22     | 26     | 29     | 29     | 29     | 28     | 16     | 18     | 16                                     | 0.09   |
| Otros conceptos de pasivo          | 432          | 450    | 488    | 478    | 511    | 587    | 662    | 668    | 703    | 724    | 761    | 781    | 721                                    | 2.13   |
| De origen externo                  | 179          | 172    | 192    | 238    | 251    | 310    | 313    | 316    | 378    | 380    | 386    | 449    | 456                                    | 1.09   |
| (En millones de dólares)           | 1 249        | 1 165  | 1 272  | 1 529  | 1 575  | 1 895  | 1 871  | 1 842  | 2 155  | 2 122  | 2 105  | 2 399  | 2 378                                  |        |
| Banca de desarrollo                | 4 983        | 5 298  | 5 444  | 5 582  | 5 774  | 5 965  | 6 039  | 6 180  | 6 355  | 6 358  | 6 558  | 6 708  | 6 890                                  | 20.71  |
| De origen interno                  | 1 657        | 1 882  | 1 912  | 1 942  | 2 028  | 2 109  | 2 106  | 2 156  | 2 203  | 2 130  | 2 220  | 2 269  | 2 332                                  | 7.16   |
| Captación ( por sectores )         | 568          | 556    | 584    | 571    | 626    | 685    | 694    | 718    | 760    | 789    | 824    | 835    | 891                                    | 2.42   |
| Del sector público                 | 98           | 76     | 79     | 80     | 82     | 36     | 29     | 82     | 85     | 84     | 85     | 99     | 114                                    | 0.27   |
| Gobierno federal                   | 27           | 1      | 5      | 1      | 1      | 1      | 2      | 33     | 34     | 35     | 40     | 36     | 46                                     | 0.07   |
| Resto del sector público           | 70           | 75     | 74     | 79     | 81     | 34     | 27     | 48     | 51     | 9      | 59     | 63     | 68                                     | 0.20   |
| Del sector privado                 | 469          | 479    | 504    | 490    | 544    | 649    | 665    | 636    | 674    | 704    | 738    | 736    | 776                                    | 2.15   |
| Captación (por instrumentos)       | 568          | 556    | 584    | 571    | 626    | 685    | 694    | 718    | 760    | 789    | 824    | 835    | 891                                    | 2.42   |
| Líquida                            | 201          | 196    | 203    | 184    | 211    | 232    | 217    | 225    | 247    | 252    | 286    | 262    | 283                                    | 0.79   |
| No líquida                         | 366          | 360    | 381    | 386    | 415    | 453    | 477    | 492    | 512    | 536    | 537    | 573    | 607                                    | 1.62   |
| A 1 mes                            | 74           | 70     | 72     | 77     | 86     | 127    | 181    | 196    | 213    | 229    | 239    | 260    | 276                                    | 0.58   |
| A 3 meses                          | 148          | 179    | 199    | 201    | 217    | 212    | 196    | 199    | 208    | 204    | 199    | 204    | 197                                    | 0.68   |
| A 6 meses                          | 92           | 93     | 92     | 89     | 94     | 68     | 49     | 42     | 35     | 30     | 33     | 36     | 36                                     | 0.20   |
| A 12 meses                         | 6            | 7      | 5      | 7      | 7      | 6      | 7      | 12     | 13     | 30     | 21     | 28     | 38                                     | 0.05   |
| A más de 12 meses                  | 45           | 10     | 11     | 10     | 10     | 39     | 42     | 41     | 42     | 42     | 42     | 43     | 57                                     | 0.11   |
| Obligaciones                       | 676          | 953    | 906    | 912    | 936    | 981    | 956    | 968    | 965    | 843    | 876    | 905    | 1 007                                  | 3.17   |
| Con el sector público              | 265          | 492    | 437    | 440    | 413    | 457    | 430    | 443    | 412    | 356    | 364    | 385    | 453                                    | 1.44   |
| Aceptaciones bancarias             | 12           | 12     | 11     | 13     | 13     | 13     | 16     | 13     | 12     | 24     | 24     | 47     | 31                                     | 0.07   |
| Otras                              | 398          | 448    | 457    | 458    | 508    | 511    | 509    | 511    | 539    | 462    | 487    | 472    | 523                                    | 1.67   |
| Otros conceptos de pasivo          | 347          | 323    | 356    | 372    | 378    | 378    | 389    | 400    | 400    | 417    | 435    | 446    | 393                                    | 1.33   |
| Capital reserva y resultados       | 65           | 48     | 64     | 85     | 86     | 63     | 65     | 69     | 77     | 79     | 84     | 81     | 40                                     | 0.24   |
| De origen externo                  | 3 325        | 3 416  | 3 532  | 3 640  | 3 746  | 3 855  | 3 933  | 4 023  | 4 151  | 4 227  | 4 337  | 4 439  | 4 557                                  | 13.55  |
| (En millones de dólares)           | 23 156       | 23 097 | 23 288 | 23 396 | 23 470 | 23 561 | 23 495 | 23 453 | 23 644 | 23 586 | 23 633 | 23 685 | 23 745                                 |        |
| Banca comercial                    | 6 113        | 6 325  | 6 645  | 6 955  | 7 208  | 7 390  | 7 681  | 8 022  | 8 345  | 8 536  | 8 848  | 9 194  | 9 787                                  | 26.88  |
| De origen interno                  | 4 668        | 4 854  | 5 125  | 5 388  | 5 647  | 5 801  | 6 063  | 6 367  | 6 654  | 6 802  | 7 054  | 7 400  | 7 881                                  | 21.24  |
| Captación (por sectores)           | 4 097        | 4 254  | 4 504  | 4 707  | 4 943  | 5 108  | 5 331  | 5 588  | 5 863  | 5 970  | 6 201  | 6 477  | 6 882                                  | 18.64  |
| Del sector público                 | 103          | 106    | 112    | 125    | 124    | 125    | 118    | 121    | 104    | 104    | 115    | 128    | 137                                    | 0.40   |
| Gobierno Federal                   | 13           | 14     | 15     | 21     | 21     | 17     | 23     | 25     | 18     | 19     | 24     | 20     | 21                                     | 0.07   |
| Resto del sector público           | 89           | 91     | 96     | 104    | 103    | 108    | 94     | 96     | 85     | 85     | 91     | 108    | 115                                    | 0.33   |
| Del sector privado                 | 3 994        | 4 148  | 4 392  | 4 581  | 4 819  | 4 983  | 5 213  | 5 466  | 5 759  | 5 865  | 6 085  | 6 348  | 6 745                                  | 18.23  |
| Captación ( por sectores )         | 4 097        | 4 254  | 4 504  | 4 707  | 4 943  | 5 108  | 5 331  | 5 588  | 5 863  | 5 970  | 6 201  | 6 477  | 6 882                                  | 18.64  |
| Líquida                            | 1 077        | 1 024  | 1 033  | 1 061  | 1 134  | 1 150  | 1 162  | 1 185  | 1 169  | 1 183  | 1 297  | 1 385  | 1 607                                  | 4.08   |
| No líquida                         | 3 020        | 3 230  | 3 470  | 3 645  | 3 809  | 3 958  | 4 168  | 4 402  | 4 693  | 4 786  | 4 904  | 5 091  | 5 274                                  | 14.56  |
| A 1 mes                            | 644          | 807    | 989    | 1 349  | 1 651  | 1 844  | 1 911  | 2 123  | 2 336  | 2 421  | 2 447  | 2 688  | 2 935                                  | 6.65   |
| A 3 meses                          | 1 373        | 1 557  | 1 747  | 1 642  | 1 571  | 1 621  | 1 826  | 1 834  | 2 036  | 2 072  | 2 124  | 2 015  | 1 883                                  | 6.21   |
| A 6 meses                          | 931          | 795    | 664    | 585    | 511    | 424    | 351    | 359    | 251    | 224    | 267    | 321    | 379                                    | 1.45   |
| A 12 meses                         | 15           | 13     | 13     | 13     | 20     | 13     | 14     | 31     | 13     | 12     | 15     | 16     | 25                                     | 0.06   |
| A más de 12 meses                  | 56           | 56     | 56     | 53     | 53     | 53     | 64     | 54     | 55     | 56     | 49     | 49     | 50                                     | 0.19   |
| Obligaciones                       | 237          | 236    | 250    | 298    | 309    | 309    | 337    | 373    | 358    | 397    | 395    | 445    | 501                                    | 1.19   |
| Con el sector público              | 2            | 4      | 3      | 6      | 10     | 5      | 6      | 3      | 4      | 6      | 3      | 6      | 1                                      | 0.02   |
| Aceptaciones bancarias             | 28           | 26     | 29     | 33     | 34     | 35     | 38     | 40     | 47     | 47     | 48     | 70     | 158                                    | 0.17   |
| Otras                              | 205          | 205    | 217    | 258    | 264    | 269    | 292    | 328    | 307    | 343    | 343    | 367    | 340                                    | 1.00   |
| Otros conceptos de pasivo          | 238          | 265    | 271    | 278    | 283    | 272    | 284    | 292    | 312    | 308    | 325    | 337    | 329                                    | 1.01   |
| Capital reserva y resultados       | 95           | 97     | 99     | 103    | 109    | 110    | 109    | 114    | 120    | 126    | 131    | 139    | 168                                    | 0.41   |
| De origen externo                  | 1 444        | 1 470  | 1 519  | 1 566  | 1 561  | 1 589  | 1 618  | 1 654  | 1 690  | 1 733  | 1 794  | 1 793  | 1 905                                  | 5.63   |
| (En millones de dólares)           | 10 055       | 9 944  | 10 020 | 10 071 | 9 782  | 9 715  | 9 666  | 9 641  | 9 628  | 9 672  | 9 775  | 9 569  | 9 926                                  |        |
| Fideicomisos de fomento            | 224          | 231    | 239    | 246    | 259    | 273    | 286    | 304    | 326    | 345    | 365    | 390    | 333                                    | 1.02   |
| De origen interno                  | 133          | 140    | 142    | 149    | 155    | 160    | 166    | 177    | 186    | 195    | 207    | 215    | 209                                    | 0.60   |
| Gobierno Federal                   | 6            | 8      | 6      | 7      | 8      | 9      | 9      | 12     | 15     | 16     | 19     | 19     | 19                                     | 0.04   |
| Capital. Reservas y resultados     | 126          | 131    | 135    | 141    | 147    | 151    | 156    | 164    | 171    | 179    | 187    | 195    | 187                                    | 0.55   |
| De origen externo                  | 90           | 91     | 96     | 96     | 104    | 113    | 119    | 127    | 139    | 149    | 157    | 175    | 126                                    | 0.42   |
| (En millones de dólares)           | 632          | 620    | 637    | 619    | 653    | 690    | 716    | 740    | 796    | 832    | 859    | 934    | 656                                    |        |
| Colocación de valores no bancarios | 997          | 1 159  | 1 236  | 1 286  | 1 172  | 1 286  | 1 305  | 1 286  | 1 314  | 1 462  | 1 566  | 1 550  | 1 573                                  | 4.59   |
| CETES                              | 408          | 441    | 427    | 527    | 479    | 540    | 536    | 548    | 522    | 595    | 713    | 679    | 703                                    | 1.90   |
| Sector público no financiero       | 72           | 98     | 95     | 105    | 92     | 95     | 90     | 88     | 72     | 77     | 79     | 80     | 67                                     | 0.30   |
| Sector privado no financiero       | 335          | 343    | 331    | 421    | 387    | 444    | 446    | 459    | 450    | 517    | 633    | 599    | 636                                    | 1.61   |
| Petro bonos                        | 29           | 38     | 37     | 51     | 51     | 56     | 61     | 65     | 66     | 66     | 69     | 63     | 69                                     | 0.20   |
| BIBs                               | 99           | 97     | 102    | 105    | 103    | 107    | 116    | 67     | 65     | 66     | 64     | 62     | 72                                     | 0.30   |
| Papel comercial                    | 9            | 7      | 7      | 8      | 7      | 7      | 7      | 8      | 9      | 7      | 7      | 9      | 9                                      | 0.03   |
| Obligaciones quirografarias        | 15           | 7      | 8      | 8      | 9      | 9      | 9      | 9      | 9      | 9      | 13     | 9      | 12                                     | 0.03   |
| Acciones                           | 435          | 566    | 653    | 585    | 521    | 566    | 574    | 557    | 640    | 717    | 697    | 726    | 705                                    | 2.13   |
| Deuda externa directa              | 8 406        | 8 659  | 8 897  | 9 029  | 8 990  | 9 132  | 9 453  | 9 645  | 9 829  | 10 179 | 10 410 | 10 799 | 10 943                                 | 32.83  |
| (En millones de dólares)           | 58 535       | 58 543 | 58 660 | 58 034 | 56 327 | 55 807 | 56 471 | 56 218 | 55 978 | 56 792 | 56 724 | 57 616 | 57 010                                 |        |

## FUENTES Y USOS DEL SISTEMA FINANCIERO (1)

Usos  
- Saldos corrientes en miles de millones de pesos (p)

|  | 1983   |        | 1984   |        |        |        |        |        |        |        |        |        | Proporciones respecto al PIB (2) |        |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|--------|
|  | Dic.   | Ene.   | Feb.   | Mar.   | Abr.   | May.   | Jun.   | Jul.   | Ago.   | Sep.   | Oct.   | Nov.   |                                  | Dic.   |
| USOS   | 22 391 | 23 453 | 24 364 | 25 033 | 25 438 | 26 178 | 27 113 | 27 741 | 28 662 | 29 432 | 30 407 | 31 559 | 32 490                           | 100.00 |
| Internos   | 21 372 | 22 360 | 23 193 | 23 813 | 24 153 | 24 823 | 25 597 | 26 194 | 27 007 | 27 605 | 28 526 | 29 457 | 30 517                           | 93.95  |
| Financiamiento del sector público no financiero                        | 14 090 | 14 764 | 15 205 | 15 694 | 16 143 | 16 418 | 16 726 | 17 162 | 17 538 | 17 617 | 18 420 | 18 747 | 19 551                           | 88.67  |
| Del Banco de México  | 3 177  | 3 146  | 3 159  | 3 336  | 3 572  | 3 595  | 3 471  | 3 553  | 3 685  | 3 483  | 3 889  | 3 709  | 4 121                            | 12.09  |
| Gobierno federal (neto)  | 3 177  | 3 146  | 3 159  | 3 336  | 3 572  | 3 595  | 3 471  | 3 553  | 3 684  | 3 483  | 3 889  | 3 709  | 4 121                            | 12.09  |
| CETES  | 110    | 57     | 34     | 75     | 42     | 95     | 74     | 17     | 90     | 115    | 71     | -38    | 24                               | 0.19   |
| Bonos a la deuda pública   | 2 725  | 2 725  | 2 725  | 2 720  | 2 699  | 2 697  | 2 697  | 2 697  | 2 697  | 2 696  | 2 670  | 2 545  | 3 855                            | 9.46   |
| Crédito  | 341    | 363    | 399    | 541    | 829    | 802    | 698    | 838    | 895    | 671    | 1 147  | 1 202  | 240                              | 2.44   |
| A organismos y empresas  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0                                | 0.00   |
| De banca de desarrollo   | 3 236  | 3 586  | 3 745  | 3 737  | 3 878  | 3 970  | 4 024  | 4 119  | 4 197  | 4 099  | 4 245  | 4 320  | 4 510                            | 13.71  |
| Al Gobierno Federal  | 1 740  | 2 049  | 2 182  | 2 124  | 2 208  | 2 221  | 2 221  | 2 237  | 2 329  | 2 280  | 2 381  | 2 415  | 2 478                            | 7.68   |
| CETES  | 29     | 26     | 48     | 14     | 73     | 35     | 20     | 4      | 18     | 5      | 40     | 47     | 24                               | 0.10   |
| BiBs   | 2      | 1      | 2      | 0      | 2      | 4      | 6      | 5      | 1      | 0      | 1      | 2      | 1                                | 0.01   |
| Petrobonos   | 0      | 1      | 2      | 1      | 7      | 9      | 6      | 2      | 2      | 2      | 0      | 0      | 0                                | 0.01   |
| Crédito y otros valores  | 1 707  | 2 020  | 2 128  | 2 108  | 2 124  | 2 172  | 2 188  | 2 225  | 2 307  | 2 272  | 2 339  | 2 365  | 2 452                            | 7.56   |
| A organismos y empresas  | 1 496  | 1 536  | 1 562  | 1 612  | 1 670  | 1 748  | 1 802  | 1 881  | 1 867  | 1 819  | 1 864  | 1 904  | 2 032                            | 6.03   |
| De la banca comercial  | 1 323  | 1 443  | 1 540  | 1 597  | 1 596  | 1 566  | 1 645  | 1 758  | 1 830  | 1 841  | 1 811  | 1 957  | 2 042                            | 5.84   |
| Al Gobierno Federal  | 732    | 833    | 907    | 882    | 875    | 810    | 844    | 922    | 970    | 989    | 935    | 1 078  | 982                              | 3.12   |
| CETES  | 70     | 144    | 189    | 139    | 132    | 47     | 81     | 145    | 135    | 141    | 72     | 153    | 31                               | 0.40   |
| BiBs   | 3      | 3      | 11     | 19     | 18     | 23     | 13     | 33     | 70     | 71     | 71     | 72     | 64                               | 0.13   |
| Petrobonos   | 0      | 0      | 2      | 3      | 2      | 1      | 1      | 1      | 1      | 0      | 0      | 0      | 0                                | 0.00   |
| Crédito y otros valores  | 657    | 684    | 704    | 720    | 721    | 738    | 748    | 742    | 763    | 775    | 790    | 852    | 886                              | 2.58   |
| A organismos y empresas  | 590    | 609    | 633    | 714    | 721    | 755    | 800    | 836    | 860    | 852    | 875    | 879    | 1 059                            | 2.72   |
| De casas de bolsa. CETES   | 0      | 0      | 1      | 0      | 1      | 1      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 0      | 0                                | 0.00   |
| De empresas y particulares   | 464    | 479    | 471    | 577    | 541    | 608    | 624    | 622    | 582    | 650    | 767    | 725    | 778                              | 2.10   |
| CETES  | 335    | 343    | 331    | 421    | 387    | 444    | 446    | 459    | 450    | 517    | 633    | 599    | 636                              | 1.61   |
| Petrobonos   | 29     | 38     | 37     | 51     | 51     | 56     | 61     | 65     | 66     | 66     | 69     | 63     | 69                               | 0.20   |
| BiBs   | 99     | 97     | 102    | 105    | 103    | 107    | 116    | 97     | 65     | 66     | 64     | 62     | 72                               | 0.30   |
| Memorandum: CETES en poder de organismos y empresas del sector público | 72     | 98     | 95     | 105    | 92     | 95     | 90     | 88     | 72     | 77     | 79     | 80     | 67                               | 0.30   |
| Acciones   | 36     | 46     | 53     | 48     | 43     | 46     | 47     | 46     | 58     | 59     | 54     | 55     | 59                               | 0.18   |
| Deuda externa directa (En millones de dólares)                         | 5 778  | 5 962  | 6 138  | 6 290  | 6 416  | 6 534  | 6 822  | 6 972  | 7 111  | 7 404  | 7 569  | 7 897  | 7 971                            | 23.52  |
| (En millones de dólares)   | 40 235 | 40 313 | 40 467 | 40 432 | 40 202 | 39 930 | 40 754 | 40 640 | 40 498 | 41 312 | 41 244 | 42 136 | 41 530                           |        |
| Financiamiento al sector privado no financiero                         | 5 341  | 5 532  | 5 747  | 5 764  | 5 650  | 5 965  | 6 142  | 6 405  | 6 665  | 6 971  | 7 243  | 7 616  | 8 000                            | 22.00  |
| Del Banco de México  | 3      | 3      | 3      | 4      | 4      | 4      | 4      | 4      | 5      | 5      | 5      | 5      | 5                                | 0.02   |
| De la banca de desarrollo  | 453    | 461    | 478    | 504    | 519    | 541    | 571    | 654    | 712    | 753    | 810    | 880    | 919                              | 2.21   |
| De la banca comercial  | 1 847  | 1 843  | 1 898  | 1 971  | 2 067  | 2 293  | 2 399  | 2 553  | 2 638  | 2 772  | 2 935  | 3 148  | 3 427                            | 8.48   |
| Papel comercial  | 9      | 7      | 7      | 8      | 7      | 7      | 7      | 8      | 9      | 7      | 7      | 9      | 9                                | 0.03   |
| Acciones   | 399    | 519    | 599    | 537    | 478    | 519    | 527    | 511    | 582    | 658    | 642    | 670    | 666                              | 1.96   |
| Deuda externa directa (En millones de dólares)                         | 2 628  | 2 696  | 2 759  | 2 738  | 2 573  | 2 598  | 2 631  | 2 672  | 2 718  | 2 774  | 2 841  | 2 901  | 2 971                            | 9.31   |
| (En millones de dólares)   | 18 299 | 18 229 | 18 192 | 17 601 | 16 124 | 15 876 | 15 717 | 15 577 | 15 479 | 15 479 | 15 479 | 15 479 | 15 479                           |        |
| Financiamiento a través de obligaciones quirograficas                  | 15     | 7      | 8      | 8      | 9      | 9      | 9      | 9      | 9      | 9      | 13     | 9      | 12                               | 0.03   |
| Posición neta de otros conceptos                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |                                  | 8.90   |
| Externos   | 1 923  | 2 055  | 2 232  | 2 345  | 2 350  | 2 429  | 2 720  | 2 616  | 2 793  | 3 007  | 2 849  | 3 084  | 2 952                            | 5.27   |
| (En millones de dólares)   | 1 019  | 1 093  | 1 171  | 1 219  | 1 284  | 1 355  | 1 515  | 1 547  | 1 654  | 1 826  | 1 880  | 2 101  | 1 973                            |        |
| Del banco de México  | 7 099  | 7 394  | 7 721  | 7 841  | 8 049  | 8 283  | 9 054  | 9 019  | 9 423  | 10 191 | 10 248 | 11 214 | 10 283                           | 4.05   |
| (En millones de dólares)   | 708    | 777    | 858    | 886    | 948    | 1 031  | 1 188  | 1 216  | 1 278  | 1 427  | 1 446  | 1 682  | 1 561                            |        |
| De la banca de desarrollo (En millones de dólares)                     | 4 933  | 5 254  | 5 658  | 5 698  | 5 945  | 6 300  | 7 101  | 7 087  | 7 278  | 7 964  | 7 881  | 8 976  | 8 134                            | 0.12   |
| De la banca comercial (En millones de dólares)                         | 30     | 22     | 20     | 14     | 28     | 24     | 37     | 24     | 43     | 56     | 48     | 52     | 36                               |        |
| De la banca comercial (En millones de dólares)                         | 214    | 150    | 136    | 91     | 175    | 152    | 222    | 144    | 250    | 315    | 266    | 277    | 191                              | 1.11   |
| (En millones de dólares)   | 280    | 294    | 292    | 319    | 307    | 299    | 289    | 309    | 332    | 342    | 385    | 367    | 375                              |        |
|  | 1 952  | 1 989  | 1 927  | 2 050  | 1 928  | 1 830  | 1 730  | 1 787  | 1 894  | 1 911  | 2 101  | 1 959  | 1 958                            |        |

(1) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes como resultado del redondeo de las cifras.

(2) Promedio de los datos de 1984 como proposición del PIB.

(3) Cifras preliminares.

El sector público federal siguió reduciendo su déficit como proporción del producto. Este pasó de más de 17 por ciento del PIB en 1982 a 6.5 por ciento en 1984. Por su parte, el superávit en balanza de pagos se redujo de 3.7 puntos porcentuales del PIB en 1983 a 2.2 puntos en 1984. La recuperación en el flujo de reservas internacionales alcanzó 2.3 puntos porcentuales del producto en 1983, y 1.3 puntos porcentuales durante 1984.

Fuentes y usos de recursos del sistema financiero

En el cuadro adjunto se presenta un balance mensual consolidado de los saldos del sistema financiero de diciembre de 1983 a diciembre de 1984. En la última columna se presentan los saldos promedio mensual de 1984 como proporción del Producto Interno Bruto.

A partir del análisis de dichas cifras destaca la importancia de la deuda externa en la economía mexicana (60 por ciento del total de los recursos prestables en diciembre de 1983 y 55.4 por ciento al final de 1984). Sin embargo el valor de ésta como proporción del PIB se redujo entre diciembre de 1983 y diciembre de 1984 en 17.3 puntos porcentuales (de 78.4 por ciento a 61.1 por ciento).

En cuanto a las fuentes internas de recursos, el sistema bancario aportó el 87.7 por ciento, la colocación de valores no bancarios el 10.9 por ciento, y los fideicomisos de fomento el 1.4 por ciento.

Por lo que se refiere al uso de los recursos del sistema financiero, destaca el sector público que absorbió el 62.9 por ciento del total en diciembre de 1983 y 60.2 por ciento en diciembre de 1984. El saldo del endeudamiento externo le permitió al sector público cubrir más del 40 por ciento de sus requerimientos totales de financiamiento en estos dos años.

El sector privado utilizó el 24.6 por ciento del total de financiamiento al cierre de 1984 frente al 23.9 por ciento un año antes. Sin embargo, el saldo de la deuda externa directa del sector privado ha disminuido su participación en su financiamiento de 49.2 por ciento en diciembre de 1983 a 37.1 por ciento en diciembre de 1984.

**Anexo 10****CONSIDERACIONES ACERCA DE LA NUEVA LEY ORGANICA DEL BANCO DE MEXICO**

La nueva Ley Orgánica del Banco de México, en vigor a partir del 1o. de enero de 1985, fue expedida con objeto de superar las deficiencias de que adolecía la Ley anterior en cuanto al monto del financiamiento susceptible de ser concedido por el Instituto Central, al papel de la reserva internacional, al régimen de facultades para regular el crédito y los cambios, a la integración y competencia de los órganos de la Institución y a las operaciones que ésta puede realizar. En este documento se explica en términos generales cómo quedaron regulados dichos aspectos en la nueva Ley y los motivos que se tuvieron en cuenta al efecto, con apoyo en los conceptos contenidos en la exposición de motivos de la respectiva iniciativa de Ley, así como en el correspondiente dictamen de la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados.

**1. Crédito Primario**

1.1 La Ley anterior no contenía disposiciones que limitaran en forma efectiva la cuantía del financiamiento que el Banco de México podía otorgar, en virtud de que solo contenía una restricción indirecta, según la cual el monto de los billetes en circulación, sumado al de las obligaciones a la vista en moneda nacional a cargo del Instituto Central, no debía exceder de cuatro veces al valor que alcanzara la reserva monetaria.

Esta restricción era ineficaz, toda vez que la reserva podía contabilizarse a valor comercial y, por tanto, las devaluaciones incrementaban su valor en pesos, dando margen a una expansión del crédito primario que se traducía en aumentos en la circulación de billetes, o bien, en una reducción de la propia reserva.

Atendiendo a lo anterior, la nueva Ley suprime tal restricción indirecta y, en cambio, establece que el financiamiento interno del Banco de México quede limitado al monto máximo que, para cada ejercicio fiscal, determine su Junta de Gobierno, previéndose, asimismo, que el saldo deudor de la cuenta general de la Tesorería de la Federación en el Banco de México no podrá exceder del equivalente al uno por ciento del total consolidado de las percepciones previstas en la Ley de Ingresos de la Federación, para el año de que se trate, salvo que por circunstancias extraordinarias aumenten considerablemente las diferencias temporales entre los ingresos y los gastos públicos de un mismo ejercicio fiscal.

**1.2 Tales medidas fueron adoptadas tomando en cuenta lo siguiente:**

1.2.1 En un sistema de moneda fiduciaria, como el que existe en México desde 1936, el valor real de ésta no descansa en su valor intrínseco - como es evidente en el caso de los billetes - ni en el monto de la reserva internacional, sino que depende, en primer término, de la relación que exista entre el monto de la moneda en circulación y el volumen de bienes y servicios susceptibles de ser adquiridos con tales signos, así como, en segundo lugar, de la demanda que exista por el propio dinero, es decir,

la voluntad del público para mantenerlo consigo, ya que sea en forma de moneda de curso legal o de sucedáneos de ésta, tales como los activos financieros de gran liquidez y seguridad.

Si dicha relación solo se ve alterada por un aumento en la circulación monetaria, no correspondido por un incremento en la producción de bienes y servicios ni por cambios en la demanda de dinero, sobrevendrá la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, a resultas de los aumentos generalizados de precios que aquella alteración traerá consigo.

1.2.2 En nuestro país, la emisión y puesta en circulación de los signos monetarios está encomendada al Banco de México, quien efectúa la segunda de esas funciones mediante la realización de las operaciones que la ley le faculta llevar a cabo. Así, cuando el Banco de México adquiere activos internacionales, otorga crédito o compra valores, pone a circular el dinero, ya sea inmediatamente o a través de la creación de pasivos a su propio cargo, usualmente depósitos de dinero, a los que puede considerárseles billetes en potencia.

En consecuencia, es indispensable contar con normas que regulen en forma adecuada, no la relación entre la reserva internacional y los billetes en circulación, sino el monto del financiamiento susceptible de ser otorgado por el Banco de México.

1.2.3 Cuando se carece de normas como las referidas en el apartado anterior es posible que sobrevengan consecuencias en extremo inconvenientes. Puede suceder, en primer término, que la moneda sufra una depreciación continua y de magnitud importante y que, al acaecer esto, no cumpla satisfactoriamente con algunas de sus funciones básicas, que consisten en ser medida de valor y reserva de valor. Por otra parte, este proceso origina un fenómeno aún más inconveniente. Al deteriorarse el poder adquisitivo de la moneda por las causas señaladas, quienes la detentan sufren una pérdida correspondida por un beneficio para otros, no siempre identificable.

1.3 Por las razones indicadas, la nueva Ley establece diversas normas tendientes a salvaguardar el uso adecuado del crédito primario; es decir, del crédito que concede el Banco de México. Este régimen tiene las características fundamentales que se explican a continuación:

1.3.1 El único crédito directo que el Gobierno Federal puede recibir del Banco de México queda limitado en la propia Ley al 1 por ciento del total consolidado de las percepciones previstas en la Ley de Ingresos de la Federación, para el año de que se trate, salvo que por circunstancias extraordinarias aumenten considerablemente las diferencias temporales entre los ingresos y los gastos públicos de un mismo ejercicio fiscal.

1.3.2 En cuanto al financiamiento interno del Banco de México, que comprende el resto de las operaciones de crédito que se autoriza a realizar a dicho Instituto Central (con las instituciones de crédito, con los fideicomisos públicos de fomento económico y mediante la compra de valores), la Junta de Gobierno de la Institución determinará el monto máximo que este financiamiento interno podrá alcanzar en cada ejercicio fiscal.

1.3.3 La determinación del límite de que se trata se hará tomando en cuenta las prioridades y objetivos del Plan Nacional de Desarrollo, así como la información y la política económica que el Congreso de la Unión considere al aprobar la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación. Se prevé que dicho saldo máximo sea fijado en el mes de enero de cada año, con objeto de que su determinación esté en plena concordancia con la Ley y el Presupuesto mencionados y, en particular, con el monto máximo de endeudamiento público que el Congreso autorice.

1.3.4 La Junta de Gobierno del Banco estará integrada, entre otros, por los secretarios de Hacienda y Crédito Público, de Programación y Presupuesto y de Comercio y Fomento Industrial, el director general del Banco de México, los presidentes de las comisiones nacionales Bancaria y de Seguros y de Valores, así como por el presidente de la Asociación Mexicana de Bancos, lo que permitirá que al determinarse ese límite se ponderen cuidadosamente los objetivos de las políticas hacendaria, de programación y presupuestación del gasto público, comercial, monetaria y crediticia, cuya interacción propiciará una determinación adecuada del límite de que se trata, pues habrá de atender a diversos criterios que influyen sobre la política económica general del país.

1.3.5 Finalmente, cabe señalar que la Ley prevé la obligación para el Banco de México de informar tanto al Ejecutivo Federal como al Congreso de la Unión o, en los recesos de éste, a la Comisión Permanente, del monto máximo que fije anualmente para su financiamiento interno, así como, trimestralmente, del movimiento diario que haya tenido durante el período respectivo tal financiamiento y la cuenta general que lleva la Tesorería de la Federación. Lo anterior en la inteligencia de que, al informar sobre el límite anual fijado, el Banco de México habrá de dar a conocer los razonamientos que hayan servido de base para determinarlo.

## 2. Papel de la reserva internacional

En cuanto a la supresión de la relación entre activos internacionales y el monto de los billetes en circulación sumado al de los depósitos a la vista a cargo del Banco, cabe hacer los comentarios siguientes:

2.1 La experiencia pone de manifiesto que la relación indicada no evitó el deterioro del poder adquisitivo de la moneda en términos de precios internos, ni de moneda extranjera.

2.2 Un estatuto como el previsto en la Ley anterior, sólo tiene sentido en un régimen de patrón oro, como el que tuvimos en México hasta 1936, o de patrón moneda extranjera, conforme a los cuales se establece que la unidad teórica del sistema monetario está representada por una cantidad fija de metal o de moneda extranjera.

2.3 La supresión de la relación entre la reserva y los billetes en circulación permitirá que el acervo de divisas, oro y plata del Banco de México pueda utilizarse en su integridad para el fin que le es propio, esto es, compensar desequilibrios entre los ingresos y egresos de divisas del país, propiciando la realización de las operaciones internacionales de manera que contribuyan mejor al desarrollo económico nacional.

Dicha relación, como ya fue comentado, no resultaba efectiva para evitar un financiamiento excesivo del Banco Central y, en cambio, reducía el margen de maniobra de la política monetaria, impidiendo que el acervo de divisas, oro y plata del Banco de México pudiera utilizarse en su totalidad para cumplir con su objetivo natural, que es el ya apuntado de compensar los desequilibrios transitorios entre los ingresos y los egresos de divisas del país.

2.4 La supresión de esta relación, lejos de restar solidez a la moneda nacional, la cual se consigue principalmente mediante la regulación adecuada del financiamiento interno del Banco, vendrá a acrecentarla en la medida en que se permitirá utilizar con máxima flexibilidad los activos internacionales del Banco de México.

2.5 Si bien en algunos países se mantienen aún relaciones semejantes a las previstas en la anterior Ley Orgánica del Banco de México, para regular el monto del circulante monetario, cabe mencionar

que se trata de ordenamientos expedidos hace varias décadas y que, en cambio, los estatutos más modernos que han sido objeto de reformas recientes han venido suprimiendo tales relaciones. En todo caso, debe destacarse que la mayor parte de los estatutos que rigen a los bancos centrales de otros países insisten, más que en la relación entre activos internacionales y circulante monetario, en la existencia de normas que regulan, en algunos casos con sumo detalle, el importe máximo del financiamiento susceptible de ser otorgado por el Banco Central en general y, en particular, a su gobierno.

### 3. Regulación crediticia y cambiaria

Otra de las deficiencias importantes que presentaba el estatuto del Banco de México era la relativa a la determinación y el ejercicio de sus facultades para regular el crédito y los cambios, dado que los preceptos correspondientes se encontraban dispersos en numerosas disposiciones de varias leyes, expedidas en diversas épocas.

Además, el régimen adolecía en su conjunto de deficiencias importantes, como es el caso de la regulación de las operaciones y servicios bancarios. Efectivamente, de acuerdo con el estatuto abrogado, correspondía al Banco de México determinar todas las características de las operaciones pasivas que la banca puede realizar; sin embargo, en cuanto a las operaciones activas, solo se le facultaba para determinar las tasas de interés. Respecto a los servicios prácticamente no se le otorgaba facultad alguna, aunque es muy conveniente que todas estas materias, dada su estrecha relación, sean reguladas por una misma autoridad de manera coordinada y uniforme, para alcanzar en forma más eficiente el objeto de tal regulación.

Por lo anterior, la nueva Ley Orgánica del Banco de México, señala como competencia del Instituto Central, determinar las características de las operaciones activas, pasivas y de servicios que realicen las instituciones de crédito, y establecer las inversiones obligatorias para la banca que sean necesarias para lograr una adecuada regulación cuantitativa y cualitativa del crédito, reduciéndose del 50 al 10 por ciento del pasivo computable de los bancos el monto máximo de los depósitos de efectivo que las instituciones deberán mantener en el Banco de México. Este depósito obligatorio, en el caso de la banca de desarrollo, estará referido sólo a los recursos que estas instituciones capten del público.

Consecuentemente, se aumenta de 25 a 65 por ciento del pasivo de los bancos múltiples el importe de las inversiones que deberán mantener en activos distintos de los mencionados depósitos.

Esta medida permitirá utilizar el depósito obligatorio con propósitos exclusivos de regulación monetaria, como es deseable, y no como instrumento de captación de recursos que serán traspasados al Gobierno Federal, situación que viene a fortalecer el criterio de que la política monetaria no quede totalmente subordinada a la fiscal, eliminándose así graves sesgos inflacionarios en la economía.

Esta reducción del encaje traerá aparejados otros beneficios, como son:

a) Evitar que los bancos tengan recursos de cuantía significativa de los cuales puedan disponer a la vista ante problemas de liquidez, sin sujetarse a las medidas correctivas que debiera imponer el banco central al otorgar apoyos para resolver problemas de esta naturaleza; y

b) Al aumentarse el porcentaje del pasivo computable de los bancos múltiples, que de manera obligatoria deba canalizarse hacia sectores prioritarios, limitándose, al mismo tiempo, al 45 por ciento las inversiones de ese pasivo a cargo del Gobierno Federal y de las entidades de la Administración

Pública Federal, se establecen las bases para que el volumen de recursos que deban ser canalizados hacia actividades prioritarias pueda llegar a ser mayor que el actual y con una adecuada distribución entre los distintos sectores que contribuyen al desarrollo nacional.

#### 4. Estructura administrativa

Otro de los aspectos trascendentes de la nueva Ley es el referente a dotar al Banco de México de una estructura administrativa más congruente tanto con sus características actuales como con su ubicación dentro del sector público.

Por una parte, atendiendo a las importantes facultades que se confieren a su Junta de Gobierno, se determina la participación en ella de las dependencias, organismos y entidades cuya competencia está relacionada en forma más directa con las actividades de la banca central. Entre las facultades que se asignan a la Junta de Gobierno destacan las relativas a determinar el monto máximo que pueda alcanzar el saldo del financiamiento interno del Banco y a aprobar los términos y condiciones del crédito que este último otorgue al Gobierno Federal a través de la cuenta general de la Tesorería de la Federación.

En segundo término, se constituye una Comisión de Crédito y Cambios que tendrá bajo su responsabilidad adoptar las resoluciones correspondientes al ejercicio de las facultades que competen al Banco para regular el crédito y los cambios. Esta Comisión estará integrada por el secretario de Hacienda y Crédito Público, los subsecretarios de dicha dependencia que sean miembros propietarios y suplente de la Junta de Gobierno, el director general del propio Banco, su suplente en dicha Junta y el director general adjunto de la Institución que designe el titular de ésta.

Las sesiones de esta Comisión deberán celebrarse con la asistencia de por los menos tres de sus integrantes, siempre que entre ellos se encuentren presentes sendos funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México y sus resoluciones se tomarán por mayoría de votos, siendo necesario en todo caso el voto favorable de por lo menos uno de los representantes de la citada secretaría.

Las características para la creación, integración, reglas para el quorum y votaciones de la Comisión de Crédito y Cambios, son congruentes con las disposiciones que regulan la Administración Pública Federal, ya que permitirán, por una parte, que el ejercicio de las funciones que la Ley atribuye al Banco de México estén conformes con las directrices de política monetaria y crediticia que señale la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, dependencia a la cual la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal asigna la facultad de dirigir dicha política.

De esta manera, la nueva Ley Orgánica del Banco de México junto con la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito establecen un marco coordinado de distribución de facultades entre la Secretaría y el Banco mencionados, según el cual corresponderán a la primera todos los aspectos concernientes a la estructura tanto del sistema financiero en su conjunto como de las instituciones de crédito en particular, y al segundo la competencia para regular las modalidades que deban tener las operaciones bancarias, establecer las inversiones obligatorias para la banca y determinar los tipos de cambio, con lo que se dota a la institución de las facultades necesarias para que pueda cumplir cabalmente con sus funciones de banco central.

Por último, cabe comentar otra disposición de suma trascendencia de la nueva Ley, la relativa a los requisitos que deberán tenerse para ocupar los cargos de director general y de directores generales

adjuntos de la Institución. Se exige al efecto el haber ocupado, durante cinco años por lo menos, cargos de alto nivel en el propio Banco de México, en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o en las instituciones de crédito. En el caso del director general se exigirá, además, que dichos cargos hayan sido de carácter decisorio en materia financiera; en cuanto a los directores generales adjuntos, la Ley prevé que habrá de darse preferencia al personal de la Institución, en caso de igualdad de méritos.

Es evidente que esta disposición vendrá a salvaguardar un adecuado nivel técnico y profesional de los más altos funcionarios del Banco de México, requisito indispensable para que esta Institución pueda cumplir de manera eficiente las funciones que la Ley le encomienda.

##### 5. Operaciones que puede realizar el Banco

La Ley también tiene entre sus propósitos fundamentales eliminar numerosas disposiciones obsoletas, así como depurar y actualizar el catálogo de operaciones que la Ley anterior autorizaba a practicar al Banco Central.

Al efecto, se prevé que el Banco podrá recibir depósitos de moneda nacional del Gobierno Federal, de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal y de intermediarios financieros no bancarios, así como recibir depósitos u obtener créditos en moneda extranjera y emitir bonos de regulación monetaria; esto último, a efecto de que la Institución pueda realizar con ellos operaciones de mercado para regular el volumen del circulante.

Por cuanto a las operaciones activas internas, como ya fue comentado, se prevé que solo podrá practicarlas con el Gobierno Federal y con las instituciones de crédito, ya sea que éstas actúen a nombre propio o como fiduciarias en fideicomisos públicos de fomento económico.

Asimismo se establece, en cuanto a la operación con valores, que exclusivamente podrá hacerlo con bonos de regulación monetaria, con valores a cargo del Gobierno Federal y con bonos bancarios y demás valores emitidos por instituciones de crédito, ya que son los idóneos para realizar las operaciones de mercado abierto que debe llevar a cabo el Banco Central puesto que, exceptuando a los primeros, son a cargo de los acreditados naturales del Banco.

Con objeto de no incurrir en el riesgo de que el Banco reciba por sus financiamientos un rendimiento insuficiente para, en unión de sus otros ingresos, cubrir los costos de captación de recursos y los gastos administrativos, la Ley prevé que el Banco de México no podrá adquirir valores a cargo del Gobierno Federal ó de instituciones de crédito directamente del deudor, salvo en aquellos casos en que tales adquisiciones queden correspondidas con depósitos en efectivo no retirables anticipadamente, constituidos en el propio Banco, cuyos montos, plazos y rendimiento sean iguales a los de los valores objeto de la operación de que se trate.

Ello permitirá que, sin incurrir en el riesgo indicado, el Banco de México pueda contar en todo momento con acervos de valores que le permitirán realizar operaciones de mercado abierto necesarias para el cumplimiento de sus fines.

## **APENDICE ESTADISTICO**

Cuadro 1  
 Valor del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado  
 Millones de pesos

| Años    | A precios corrientes | A precios de 1970 |
|---------|----------------------|-------------------|
| 1970    | 444,271              | 444,271           |
| 1971    | 590,011              | 462,804           |
| 1972    | 564,727              | 502,086           |
| 1973    | 690,891              | 544,307           |
| 1974    | 899,707              | 577,568           |
| 1975    | 1,100,050            | 609,976           |
| 1976    | 1,370,968            | 635,831           |
| 1977    | 1,849,263            | 657,722           |
| 1978    | 2,337,398            | 711,983           |
| 1979    | 3,067,526            | 777,163           |
| 1980    | 4,276,490            | 841,855           |
| 1981    | 5,874,386            | 908,765           |
| 1982    | 9,417,089            | 903,839           |
| 1983    | 17,141,694           | 856,174           |
| 1984(p) | 29,438,858           | 885,928           |

(p) Cifras preliminares.

Fuente: "Sistema de Cuentas Nacionales de México ", Secretaría de Programación y Presupuesto.

**Cuadro 2**  
**Índices de Valor, Volumen y Precios del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado**  
 Base 1970=100

| AÑOS    | INDICES      |                |                    |
|---------|--------------|----------------|--------------------|
|         | Valor<br>(a) | Volumen<br>(b) | Precios<br>(c=a/b) |
| 1970    | 100.0        | 100.0          | 100.0              |
| 1971    | 110.3        | 104.2          | 105.9              |
| 1972    | 127.1        | 113.0          | 112.5              |
| 1973    | 155.5        | 122.5          | 126.9              |
| 1974    | 202.5        | 130.0          | 155.8              |
| 1975    | 247.6        | 137.3          | 180.3              |
| 1976    | 3,083.6      | 143.1          | 215.6              |
| 1977    | 416.2        | 148.0          | 281.2              |
| 1978    | 526.1        | 160.3          | 328.2              |
| 1979    | 690.5        | 174.9          | 394.8              |
| 1980    | 962.6        | 189.5          | 508.0              |
| 1981    | 1,322.2      | 204.5          | 646.6              |
| 1982    | 2,119.7      | 203.4          | 1,042.1            |
| 1983    | 3,858.4      | 192.7          | 2,002.3            |
| 1984(p) | 6,626.3      | 199.4          | 3,323.1            |

(p) Cifras preliminares.

Fuente: "Sistema de Cuentas Nacionales de México", Secretaría de Programación y Presupuesto

**Cuadro 3**  
**Valor del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado, por tipo de Actividad Económica**

| RAMA | CONCEPTO  | Millones de pesos de 1970 |         |          | Millones de pesos corrientes |            | Indice de precios Base 1970 = 100 |         |
|------|---|---------------------------|---------|----------|------------------------------|------------|-----------------------------------|---------|
|      |   | 1982                      | 1983    | 1984 (p) | 1982                         | 1983       | 1982                              | 1983    |
|      | TOTAL   | 903 839                   | 856 174 | 885 928  | 9 417 089                    | 17 141 694 | 1 042.1                           | 2 002.3 |
| 1.   | Agricultura                                       | 45 768                    | 47 674  | 48 770   | 436 092                      | 881 111    | 953                               | 1 847.9 |
| 2.   | Ganadería   | 28,553                    | 29 095  | 29 702   | 198 219                      | 356 524    | 694                               | 1 225.3 |
| 3.   | Silvicultura                                      | 3 077                     | 3 061   | 3 094    | 33 435                       | 63 491     | 1 086.9                           | 2 074.7 |
| 4.   | Caza y pesca                                      | 2 423                     | 2 302   | 2 528    | 25 570                       | 57 793     | 1 055.3                           | 2 510.1 |
| 5.   | Carbón y derivados                                | 1 014                     | 1 058   | 1 059    | 8 910                        | 17 233     | 879                               | 1 628.1 |
| 6.   | Extracción de petróleo y gas                      | 22 613                    | 22 274  | 22 429   | 826 441                      | 1 824 916  | 3 654.8                           | 8 193.4 |
| 7.   | Mineral de hierro                                 | 1 138                     | 1 122   | 1 182    | 9 782                        | 14 748     | 859                               | 1 314.2 |
| 8.   | Minerales metálicos no ferrosos                   | 5 219                     | 5 130   | 5 223    | 37 900                       | 112 265    | 726                               | 2 188.2 |
| 9.   | Canteras, arena, grava y arcilla                  | 3 214                     | 2 778   | 2 898    | 33 951                       | 46 096     | 1 056.3                           | 1 659.3 |
| 10.  | Otros minerales no metálicos                      | 1 299                     | 1 195   | 1 310    | 17 297                       | 32 149     | 1 330.9                           | 2 688.8 |
| 11.  | Producto cárnicos y lácteos                       | 6 857                     | 6 724   | 6 932    | 70 903                       | 127 260    | 1 034.3                           | 1 892.2 |
| 12.  | Envasado de frutas y legumbres                    | 1 575                     | 1 567   | 1 456    | 11 252                       | 17 868     | 714                               | 1 140.2 |
| 13.  | Molienda de trigo y sus productos                 | 7 035                     | 7 100   | 7 217    | 51 026                       | 104 715    | 726                               | 1 475.0 |
| 14.  | Molienda de nixtamal y productos de maíz          | 5 944                     | 6 345   | 6 653    | 37 886                       | 58 743     | 637                               | 926     |
| 15.  | Procesamiento de café                             | 2 107                     | 2 157   | 2 222    | 19 009                       | 32 349     | 902                               | 1 499.7 |
| 16.  | Azúcar y sus productos                            | 2 190                     | 2 599   | 2 599    | 30 069                       | 70 830     | 1 373.6                           | 2 724.4 |
| 17.  | Aceites y grasas vegetales comestibles            | 3 244                     | 3 257   | 3 472    | 29 212                       | 54 386     | 900                               | 1 669.9 |
| 18.  | Alimentos para animales                           | 2 986                     | 2 855   | 2 709    | 17 546                       | 27 563     | 588                               | 965     |
| 19.  | Otros productos alimenticios                      | 6 531                     | 6 070   | 6 010    | 60 601                       | 104 265    | 928                               | 1 717.5 |
| 20.  | Bebidas alcohólicas                               | 3 779                     | 4 254   | 4 127    | 27 790                       | 57 408     | 735                               | 1 349.3 |
| 21.  | Cerveza   | 5 370                     | 4 661   | 4 931    | 47 509                       | 83 912     | 885                               | 1 800.6 |
| 22.  | Refrescos embotellados                            | 4 106                     | 2 867   | 3 712    | 63 922                       | 96 084     | 1 556.9                           | 2 484.8 |
| 23.  | Tabaco y sus productos                            | 2 349                     | 2 115   | 2 276    | 32 862                       | 62 269     | 1 399.4                           | 2 945.3 |
| 24.  | Hilado y tejido de fibras blandas                 | 7 950                     | 8 076   | 8 198    | 79 133                       | 1 666 213  | 995                               | 2 058.1 |
| 25.  | Hilado y tejido de fibras duras                   | 705                       | 645     | 539      | 8 172                        | 10 131     | 1 159.5                           | 1 570.2 |
| 26.  | Otras industrias textiles                         | 3 120                     | 2 906   | 2 926    | 24 935                       | 45 834     | 799                               | 1 612.0 |
| 27.  | Prendas de vestir                                 | 8 427                     | 8 168   | 8 021    | 8,197                        | 164 524    | 964                               | 2 014.1 |
| 28.  | Cueros y sus productos                            | 5 812                     | 4 774   | 4 864    | 56 918                       | 94 441     | 980                               | 1 977.9 |
| 29.  | Aserraderos incluso triplay                       | 2 751                     | 2 546   | 2 659    | 26 749                       | 47 333     | 972                               | 1 858.9 |
| 30.  | Otras industrias de la madera                     | 4 378                     | 3 402   | 3 361    | 48 107                       | 71 234     | 1 098.6                           | 2 094.1 |
| 31.  | Papel y cartón                                    | 6 753                     | 6 648   | 71 033   | 50 360                       | 105 052    | 746                               | 1 580.5 |
| 32.  | Imprenta y editoriales                            | 4 687                     | 4 059   | 4 315    | 56 911                       | 93 086     | 1 214.1                           | 2 292.6 |
| 33.  | Refinación de petróleo                            | 9 218                     | 9 379   | 10 148   | 93 273                       | 357 472    | 1 011.8                           | 3 811.6 |
| 34.  | Petroquímica básica                               | 2 822                     | 3 562   | 3 587    | 22 617                       | 69 810     | 801                               | 1 960.1 |
| 35.  | Química básica                                    | 2 858                     | 2 853   | 3 011    | 27 554                       | 58 400     | 964                               | 2 046.7 |
| 36.  | Abonos y fertilizantes                            | 1 894                     | 1 825   | 1 933    | 7 108                        | 13 491     | 375                               | 739     |
| 37.  | Resinas sintéticas, plásticos y fibras sintéticas | 6 200                     | 6 939   | 7 604    | 30 296                       | 83 735     | 489                               | 1 206.8 |
| 38.  | Productos medicinales                             | 7 406                     | 7 635   | 7 749    | 39 523                       | 75 773     | 534                               | 993     |
| 39.  | Jabones, detergentes, perfumes y cosméticos       | 5 062                     | 4 919   | 5 220    | 40 843                       | 88 538     | 807                               | 1 800.0 |

| RAMA | CONCEPTO                                    | Millones de pesos de 1970 |         |          | Millones de pesos corrientes |           | Indice de precios Base 1970 = 100 |         |
|------|---|---------------------------|---------|----------|------------------------------|-----------|-----------------------------------|---------|
|      |   | 1982                      | 1983    | 1984 (p) | 1982                         | 1983      | 1982                              | 1983    |
| 40.  | Otras industrias químicas                   | 4 498                     | 4 150   | 4 669    | 47 941                       | 101 962   | 1 063.6                           | 2 456.4 |
| 41.  | Productos de hule                           | 5 700                     | 5 279   | 5 944    | 38 327                       | 8 215     | 672                               | 1 670.9 |
| 42.  | Artículos de plástico                       | 4 337                     | 3 599   | 3 765    | 38 111                       | 68 963    | 879                               | 1 916.0 |
| 43.  | Vidrio y sus productos                      | 2 544                     | 2 474   | 2 548    | 23 700                       | 46 782    | 932                               | 1 891.2 |
| 44.  | Cemento                                     | 2 592                     | 2 292   | 2 473    | 26 482                       | 48 612    | 1 021.6                           | 2 121.2 |
| 45.  | Otros productos de minerales no metálicos   | 6 803                     | 5 869   | 6 367    | 65 084                       | 104 728   | 956                               | 1 784.8 |
| 46.  | Industrias básicas del hierro y el acero    | 9 265                     | 8 777   | 9 920    | 90 215                       | 175 976   | 974                               | 2 004.5 |
| 47.  | Industrias básicas de metales no ferrosos   | 1 901                     | 1 661   | 1 835    | 21 878                       | 45 214    | 1 151.1                           | 2 723.0 |
| 48.  | Muebles y accesorios metálicos              | 1 488                     | 984     | 907      | 9 954                        | 12 328    | 669                               | 1 253.3 |
| 49.  | Productos metálicos y estructurales         | 1 536                     | 1 212   | 1 203    | 18 190                       | 26 460    | 1 183.9                           | 2 182.3 |
| 50.  | Otros productos metálicos                   | 5 401                     | 4 592   | 4 615    | 62 013                       | 113 288   | 1 148.1                           | 2 466.8 |
| 51.  | Maquinaria y equipo no eléctrico            | 6 580                     | 5 035   | 5 060    | 72 834                       | 111 610   | 1 106.9                           | 2 217.0 |
| 52.  | Maquinaria y aparatos eléctricos            | 2 793                     | 2 147   | 2 318    | 30 343                       | 46 612    | 1 086.3                           | 2 172.1 |
| 53.  | Aparatos electrodomésticos                  | 3 375                     | 2 734   | 2 160    | 20 118                       | 32 790    | 596                               | 1 199.5 |
| 54.  | Equipos y accesorios electrónicos           | 5 111                     | 4 576   | 4 765    | 32 381                       | 61 557    | 633                               | 1 345.0 |
| 55.  | Otros equipos y aparatos eléctricos         | 2 549                     | 2 012   | 2 308    | 20 319                       | 32 370    | 797                               | 1 608.3 |
| 56.  | Vehículos automóviles                       | 7 080                     | 4 176   | 5 287    | 65 660                       | 72 131    | 927                               | 1 727.3 |
| 57.  | Carrocerías y partes automotrices           | 5 657                     | 4 521   | 5 396    | 55 438                       | 102 225   | 980                               | 2 261.6 |
| 58.  | Otros equipos y material de transporte      | 1 401                     | 1 180   | 1 130    | 13 925                       | 22 809    | 994                               | 1 993.4 |
| 59.  | Otras industrias manufactureras             | 3 127                     | 2 850   | 3 021    | 54 590                       | 112 238   | 1 745.3                           | 3 937.2 |
| 60.  | Construcción e instalaciones                | 49 259                    | 40 393  | 41 887   | 589 827                      | 878 253   | 1 197.7                           | 2 173.8 |
| 61.  | Electricidad                                | 14 554                    | 14 655  | 15 685   | 77 344                       | 155 358   | 531                               | 1 060.3 |
| 62.  | Comercio                                    | 201 608                   | 180 027 | 186 575  | 1 765 490                    | 3 114 545 | 876                               | 1 729.7 |
| 63.  | Restaurantes y hoteles                      | 28 424                    | 27 007  | 25 947   | 380 917                      | 707 217   | 1 340.1                           | 2 618.2 |
| 64.  | Transportes                                 | 51 240                    | 48 400  | 51 128   | 538 075                      | 1 003 981 | 1 050.2                           | 2 074.6 |
| 65.  | Comunicaciones                              | 15 846                    | 15 460  | 16 357   | 66 303                       | 134 667   | 418                               | 871     |
| 66.  | Servicios Financieros                       | 18 634                    | 19 148  | 19 769   | 186 585                      | 305 766   | 1 001.3                           | 1 597.0 |
| 67.  | Alquiler de inmuebles                       | 69 991                    | 71 334  | 73 009   | 523 879                      | 889 897   | 749                               | 1 247.7 |
| 68.  | Servicios profesionales                     | 13 864                    | 13 230  | 13 812   | 164 019                      | 312 598   | 1 182.8                           | 2 362.4 |
| 69.  | Servicios de educación                      | 24 370                    | 25 722  | 27 001   | 476 693                      | 664 596   | 1 956.4                           | 2 584.1 |
| 70.  | Servicios médicos                           | 26 327                    | 26 892  | 27 130   | 356 816                      | 594 105   | 1 355.3                           | 2 209.5 |
| 71.  | Servicios de esparcimiento                  | 7 799                     | 6 924   | 6 836    | 81 388                       | 130 064   | 1 043.5                           | 1 878.2 |
| 72.  | Otros servicios                             | 30 598                    | 29 691  | 30 360   | 383 429                      | 617 810   | 1 252.8                           | 2 080.7 |
| 73.  | Gobierno (administración pública y defensa) | 31 686                    | 32 637  | 34 367   | 305 033                      | 500 592   | 963                               | 1 533.9 |
|      | Servicios bancarios imputados (-)           | 12 533                    | 13 059  | 13 621   | 107 090                      | 144 678   | 854                               | 1 108.1 |

(p) Cifras preliminares

Fuente: "Sistema de Cuentas Nacionales de México", Secretaría de Programación y Presupuesto

Cuadro 4  
Índice de Volumen de la Inversión Fija Bruta \*

Base 1970=100

| CONCEPTO                             | Ene.  | Feb.  | Mar.  | Abr.  | May.  | Jun.  | Jul.  | Ago.  | Sep.  | Oct.  | Nov.  | Dic.  |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>INVERSIÓN FIJA BRUTA</b>          |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 1975                                 | 131.3 | 137.3 | 142.2 | 145.0 | 150.4 | 153.2 | 156.0 | 146.1 | 144.1 | 157.4 | 156.3 | 150.1 |
| 1976                                 | 144.4 | 142.6 | 160.4 | 154.5 | 158.1 | 165.1 | 159.3 | 153.1 | 136.9 | 146.0 | 138.8 | 138.8 |
| 1977                                 | 126.3 | 123.8 | 138.1 | 139.5 | 146.9 | 151.1 | 147.3 | 145.9 | 136.1 | 141.8 | 144.2 | 148.6 |
| 1978                                 | 148.6 | 149.1 | 150.9 | 158.7 | 165.6 | 170.9 | 172.0 | 170.5 | 164.5 | 174.6 | 167.7 | 168.9 |
| 1979                                 | 175.9 | 176.4 | 186.9 | 176.5 | 195.0 | 203.9 | 203.6 | 216.1 | 195.4 | 208.0 | 210.6 | 226.7 |
| 1980                                 | 208.5 | 208.6 | 217.2 | 210.7 | 218.3 | 234.3 | 234.3 | 228.7 | 225.6 | 244.9 | 237.2 | 248.5 |
| 1981                                 | 242.9 | 260.7 | 272.0 | 253.1 | 264.0 | 276.9 | 286.1 | 261.4 | 249.8 | 279.8 | 255.2 | 257.1 |
| 1982                                 | 237.0 | 256.9 | 256.6 | 237.6 | 228.7 | 230.7 | 226.4 | 226.1 | 196.0 | 193.2 | 178.8 | 168.2 |
| 1983                                 | 152.7 | 160.5 | 167.8 | 164.6 | 166.7 | 164.1 | 162.6 | 156.9 | 150.7 | 160.2 | 167.1 | 151.6 |
| 1984                                 | 144.4 | 156.9 | 163.1 | 154.6 | 167.0 | 169.8 | 184.9 | 179.1 | 176.2 | 184.3 | 177.3 | 178.6 |
| <b>CONSTRUCCIÓN</b>                  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 1975                                 | 130.9 | 132.5 | 133.1 | 134.5 | 141.8 | 143.7 | 146.2 | 145.3 | 144.8 | 147.9 | 149.4 | 145.6 |
| 1976                                 | 139.4 | 137.7 | 149.4 | 151.8 | 156.9 | 154.8 | 154.0 | 151.4 | 147.3 | 146.5 | 141.7 | 132.2 |
| 1977                                 | 127.0 | 123.7 | 136.5 | 141.5 | 150.1 | 149.9 | 152.0 | 150.2 | 143.7 | 144.1 | 145.4 | 153.3 |
| 1978                                 | 151.0 | 150.3 | 149.3 | 154.2 | 161.1 | 166.8 | 166.1 | 168.3 | 168.5 | 172.1 | 167.0 | 168.6 |
| 1979                                 | 166.9 | 168.5 | 173.8 | 172.3 | 181.3 | 181.7 | 189.2 | 187.5 | 184.8 | 189.2 | 198.2 | 203.6 |
| 1980                                 | 202.9 | 194.5 | 196.4 | 200.9 | 207.2 | 208.1 | 208.5 | 207.0 | 206.5 | 212.0 | 212.1 | 216.3 |
| 1981                                 | 215.2 | 215.9 | 223.2 | 224.8 | 232.4 | 232.4 | 236.0 | 235.9 | 233.4 | 235.8 | 233.2 | 234.2 |
| 1982                                 | 219.9 | 220.0 | 228.1 | 230.6 | 230.4 | 224.3 | 227.0 | 226.1 | 214.9 | 204.4 | 193.5 | 192.9 |
| 1983                                 | 180.0 | 178.5 | 178.1 | 180.6 | 181.6 | 175.6 | 170.4 | 169.6 | 169.3 | 170.2 | 170.1 | 170.4 |
| 1984                                 | 165.1 | 165.3 | 172.0 | 173.2 | 179.1 | 181.5 | 186.9 | 187.8 | 184.8 | 190.3 | 190.6 | 193.4 |
| <b>MAQUINARIA Y EQUIPO NACIONAL</b>  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 1975                                 | 158.5 | 160.8 | 188.6 | 167.5 | 173.3 | 190.0 | 177.7 | 156.8 | 146.1 | 167.6 | 160.7 | 138.4 |
| 1976                                 | 159.7 | 162.1 | 190.1 | 168.8 | 174.6 | 191.4 | 179.1 | 158.0 | 147.2 | 168.9 | 162.0 | 139.5 |
| 1977                                 | 142.0 | 144.5 | 161.2 | 152.3 | 169.1 | 185.3 | 174.5 | 164.6 | 156.1 | 172.6 | 176.7 | 160.7 |
| 1978                                 | 171.5 | 180.3 | 184.0 | 206.0 | 203.7 | 212.5 | 198.0 | 192.4 | 180.7 | 212.3 | 197.5 | 185.7 |
| 1979                                 | 209.7 | 195.0 | 227.7 | 207.5 | 234.0 | 244.3 | 237.1 | 224.4 | 213.2 | 247.7 | 233.4 | 211.6 |
| 1980                                 | 227.3 | 225.9 | 230.4 | 224.8 | 243.4 | 278.2 | 270.8 | 249.9 | 228.6 | 276.5 | 259.7 | 245.0 |
| 1981                                 | 248.2 | 272.4 | 301.1 | 263.8 | 281.5 | 300.4 | 340.1 | 280.9 | 271.5 | 287.3 | 265.7 | 247.8 |
| 1982                                 | 243.8 | 257.7 | 296.4 | 254.7 | 267.9 | 260.7 | 246.1 | 234.9 | 203.6 | 202.6 | 189.1 | 164.7 |
| 1983                                 | 161.7 | 193.4 | 201.2 | 183.9 | 178.7 | 175.8 | 178.3 | 170.9 | 162.9 | 172.1 | 168.9 | 133.6 |
| 1984                                 | 154.5 | 184.0 | 188.2 | 171.3 | 194.4 | 197.2 | 212.3 | 200.0 | 190.0 | 199.0 | 193.6 | 161.1 |
| <b>MAQUINARIA Y EQUIPO IMPORTADO</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 1975                                 | 95.0  | 120.0 | 106.9 | 147.1 | 146.4 | 132.4 | 157.3 | 134.0 | 139.1 | 173.5 | 172.0 | 180.7 |
| 1976                                 | 139.0 | 131.2 | 154.5 | 143.2 | 138.9 | 161.7 | 148.9 | 152.0 | 89.3  | 112.7 | 97.2  | 158.9 |
| 1977                                 | 102.1 | 95.6  | 111.3 | 115.6 | 105.7 | 107.5 | 94.4  | 106.3 | 84.3  | 91.6  | 95.5  | 116.6 |
| 1978                                 | 109.2 | 102.1 | 110.4 | 107.8 | 126.9 | 126.1 | 154.6 | 147.4 | 129.5 | 130.1 | 128.7 | 146.4 |
| 1979                                 | 157.9 | 176.1 | 172.1 | 146.8 | 184.5 | 218.8 | 203.0 | 295.8 | 204.4 | 213.2 | 218.4 | 321.2 |
| 1980                                 | 200.4 | 229.8 | 265.4 | 222.4 | 218.8 | 257.2 | 266.2 | 268.9 | 282.2 | 306.2 | 286.0 | 356.2 |
| 1981                                 | 324.1 | 316.0 | 387.6 | 328.8 | 340.8 | 386.3 | 371.5 | 315.7 | 271.9 | 410.1 | 310.8 | 343.2 |
| 1982                                 | 282.3 | 373.9 | 309.5 | 236.2 | 168.9 | 209.7 | 197.4 | 213.7 | 125.0 | 144.5 | 117.8 | 94.0  |
| 1983                                 | 53.0  | 57.1  | 88.6  | 86.6  | 102.5 | 111.3 | 116.0 | 96.9  | 74.4  | 111.5 | 155.2 | 116.4 |
| 1984                                 | 63.9  | 92.7  | 99.9  | 71.9  | 90.4  | 94.4  | 140.8 | 122.5 | 129.8 | 144.7 | 112.1 | 155.2 |

\* Cifras Preliminares

**Cuadro 5**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
 Clasificación por objeto del gasto, por origen de los bienes y por durabilidad  
 Base 1978=100

| Concepto   | Porcentajes de variación |                  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | Dic.76<br>Dic.75         | Dic.77<br>Dic.76 | Dic. 78<br>Dic. 77 | Dic. 79<br>Dic. 78 | Dic. 80<br>Dic. 79 | Dic. 81<br>Dic. 80 | Dic. 81<br>Dic. 81 | Dic. 82<br>Dic. 81 | Dic. 83<br>Dic. 82 | Dic. 84<br>Dic. 83 |
| <b>INDICE GENERAL</b>  | 27.2                     | 20.7             | 16.2               | 20.0               | 29.8               | 28.7               | 28.7               | 98.8               | 80.8               | 59.2               |
| <b>A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO</b>                     |                          |                  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco                                   | 22.2                     | 21.6             | 15.4               | 20.0               | 29.4               | 24.7               | 24.7               | 89.8               | 77.9               | 70.6               |
| II. Prendas de vestir, calzado y accesorios                      | 37.1                     | 24.5             | 22.3               | 25.7               | 34.5               | 31.4               | 31.4               | 98.5               | 98.2               | 53.0               |
| III. Arriendos brutos, combustibles y alumbrado                  | 20                       | 25.0             | 15.2               | 21.2               | 25.9               | 29.5               | 29.5               | 82.9               | 56.4               | 46.3               |
| IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa | 32.1                     | 19.7             | 15.2               | 22.5               | 30.2               | 29.4               | 29.4               | 96.7               | 102.6              | 54.6               |
| V. Servicios médicos y conservación de la salud                  | 26.2                     | 12.6             | 14.1               | 15.4               | 33.9               | 31.2               | 31.2               | 98.1               | 97.4               | 64.1               |
| VI. Transportes y comunicaciones                                 | 38.4                     | 13.2             | 10.4               | 11.7               | 22.5               | 31.8               | 31.8               | 167.5              | 75.7               | 47.3               |
| VII. Educación, esparcimiento y diversiones                      | 31.1                     | 19.0             | 19.9               | 21.6               | 28.3               | 30.8               | 30.8               | 80.7               | 97.0               | 50.0               |
| VIII. Otros bienes y servicios                                   | 40.6                     | 21.1             | 16.5               | 23.0               | 40.0               | 35.4               | 35.4               | 98.1               | 98.1               | 69.4               |
| <b>B. CLASIFICACIÓN POR SECTORES DE ORIGEN</b>                   |                          |                  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| I. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca                  | 15.9                     | 18.3             | 15.1               | 23.0               | 33.1               | 25.6               | 25.6               | 59.5               | 71.5               | 68.5               |
| II. Petróleo y derivados   | 35                       | 2.6              | 0.2                | 1.8                | 9.0                | 30.2               | 30.2               | 323.3              | 54.1               | 36.7               |
| III. Productos alimenticios, bebidas y tabaco                    | 24.2                     | 22.6             | 15.6               | 19.3               | 28.4               | 24.4               | 24.4               | 100.3              | 80.2               | 71.0               |
| IV. Fabricación de textiles                                      | 38.6                     | 23.3             | 20.9               | 25.3               | 34.2               | 31.5               | 31.5               | 94.0               | 101.1              | 54.8               |
| V. Productos de madera   | 33.6                     | 12.1             | 12.7               | 23.8               | 29.5               | 34.4               | 34.4               | 88.4               | 93.9               | 61.6               |
| VI. Fabricación de productos químicos                            | 31                       | 14.1             | 12.7               | 13.3               | 29.4               | 25.4               | 25.4               | 98.9               | 116.4              | 63.6               |
| VII. Fabricación y reparación de productos metálicos             | 36                       | 20.2             | 16.7               | 16.0               | 27.3               | 25.9               | 25.9               | 115.0              | 103.4              | 60.5               |
| VIII. Electricidad   | 19.6                     | 0.4              | 9.4                | 27.0               | 19.6               | 19.6               | 19.6               | 66.0               | 90.8               | 56.5               |
| IX. Comunicaciones y transportes                                 | 47                       | 14.4             | 10.7               | 12.5               | 25.2               | 34.2               | 34.2               | 109.7              | 53.4               | 42.5               |
| X. Servicios   | 25.2                     | 23.6             | 18.7               | 22.0               | 31.9               | 32.5               | 32.5               | 82.4               | 75.4               | 52.6               |
| <b>C. CLASIFICACIÓN SEGÚN LA DURABILIDAD DE LOS BIENES</b>       |                          |                  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| I. Bienes no durables  | 26.3                     | 19.9             | 15.2               | 19.6               | 29.3               | 26.4               | 26.4               | 105.4              | 82.9               | 63.1               |
| II. Bienes durables  | 35.2                     | 19.8             | 16.7               | 15.9               | 27.3               | 25.8               | 25.8               | 111.6              | 96.7               | 61.3               |
| III. Servicios   | 27.9                     | 22.0             | 17.5               | 21.1               | 30.9               | 32.4               | 32.4               | 85.4               | 73.1               | 50.5               |

**Cuadro 6**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor**

Clasificación por origen de la producción de bienes a nivel de las 72 ramas de Actividad Económica definidas por la Secretaría de Programación y Presupuesto  
Base 1980=100

Porcentajes de variación

| CONCEPTO  | <u>Dic. 82</u><br><u>Dic. 81</u> | <u>Dic. 83</u><br><u>Dic. 82</u> | <u>Dic. 84</u><br><u>Dic. 83</u> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>SECTOR ECONÓMICO PRIMARIO</b>                            |                                  |                                  |                                  |
| <b>AGRICULTURA GANADERIA Y PESCA</b>                        |                                  |                                  |                                  |
| 01 Agricultura  | 50.0                             | 69.4                             | 71.1                             |
| 02 Ganadería  | 77.8                             | 80.2                             | 68.9                             |
| 03 Caza y pesca   | 114.6                            | 70.3                             | 49.4                             |
| <b>SECTOR ECONÓMICO SECUNDARIO</b>                          |                                  |                                  |                                  |
| <b>INDUSTRIA PETROLERA</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| 33 Refinación de petróleo                                   | 323.3                            | 54.1                             | 36.7                             |
| <b>ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO</b>                          |                                  |                                  |                                  |
| 11 Productos cárnicos y lácteos                             | 96.0                             | 76.5                             | 69.5                             |
| 12 Envasado de frutas y legumbres                           | 119.1                            | 101.9                            | 60.6                             |
| 13 Molienda de trigo y sus productos                        | 126.3                            | 90.6                             | 74.0                             |
| 14 Molienda de nixtamal y productos de maíz                 | 102.5                            | 52.2                             | 73.6                             |
| 15 Procesamiento de café                                    | 69.5                             | 47.7                             | 128.6                            |
| 16 Azúcar y derivados                                       | 122.2                            | 41.2                             | 67.3                             |
| 17 Aceites y grasas vegetales comestibles                   | 110.2                            | 48.1                             | 100.6                            |
| 19 Otros productos alimenticios                             | 79.9                             | 118.0                            | 59.3                             |
| 20 Bebidas alcohólicas                                      | 60.3                             | 95.2                             | 81.0                             |
| 21 Cerveza  | 91.2                             | 96.3                             | 53.4                             |
| 22 Refrescos embotellados                                   | 135.0                            | 80.7                             | 73.8                             |
| 23 Tabaco y sus productos                                   | 102.1                            | 125.6                            | 65.2                             |
| <b>TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR E INDUSTRIAS DEL CUERO</b>   |                                  |                                  |                                  |
| 26 Otras industrias textiles                                | 99.0                             | 103.4                            | 55.4                             |
| 27 Prendas de vestir  | 95.2                             | 101.6                            | 54.2                             |
| 28 Cueros y sus productos                                   | 88.6                             | 98.8                             | 56.4                             |
| <b>PRODUCTOS DE MADERA, PAPEL, IMPRENTA Y EDITORIALES</b>   |                                  |                                  |                                  |
| 30 Otras industrias de la madera                            | 81.6                             | 100.1                            | 45.5                             |
| 31 Papel y cartón   | 91.8                             | 963.4                            | 76.8                             |
| 32 Imprenta y editoriales                                   | 90.7                             | 84.9                             | 56.2                             |
| <b>INDUSTRIAS QUÍMICAS Y PRODUCTOS DE HULE Y PLÁSTICO</b>   |                                  |                                  |                                  |
| 38 Productos medicinales                                    | 89.7                             | 99.8                             | 62.7                             |
| 39 Jabones, detergentes, perfumes y cosméticos              | 103.5                            | 117.9                            | 63.5                             |
| 41 Productos de hule  | 77.5                             | 145.3                            | 65.9                             |
| <b>INDUSTRIAS METÁLICAS, MUEBLES, ESTRUCTURAS Y OTROS</b>   |                                  |                                  |                                  |
| 48 Muebles y accesorios metálicos                           | 92.8                             | 92.5                             | 63.4                             |
| 50 Otros productos metálicos                                | 98.4                             | 136.7                            | 64.6                             |
| <b>MAQUINARÍA, APARATOS Y REFACCIONES</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| 53 Aparatos electrodomésticos                               | 88.5                             | 85.1                             | 62.0                             |
| 54 Equipos y accesorios electrónicos                        | 97.4                             | 94.7                             | 40.9                             |
| 55 Otros equipos y aparatos electrónicos                    | 89.5                             | 99.1                             | 52.2                             |
| <b>VEHÍCULOS, REFACCIONES Y OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE</b> |                                  |                                  |                                  |
| 56 Vehículos automóbiles                                    | 121.9                            | 104.1                            | 78.6                             |

| CONCEPTO  | <u>Dic. 82</u><br>Dic. 81 | <u>Dic. 83</u><br>Dic. 82 | <u>Dic. 84</u><br>Dic. 83 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 57 Carrocería y partes automotrices                   | 128.4                     | 178.0                     | 32.2                      |
| 58 Otros equipos y material de transporte             | 76.4                      | 98.3                      | 50.1                      |
| OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS                       |                           |                           |                           |
| 59 Otras industrias manufactureras                    | 131.2                     | 101.0                     | 42.9                      |
| SECTOR ECONÓMICO TERCIARIO                            |                           |                           |                           |
| ELECTRICIDAD  |                           |                           |                           |
| 61 Electricidad                                       | 66.0                      | 90.8                      | 56.5                      |
| COMUNICACIONES Y TRANSPORTES                          |                           |                           |                           |
| 64 Transportes y servicios conexos                    | 89.2                      | 63.9                      | 32.2                      |
| 65 Comunicaciones                                     | 233.2                     | 17.4                      | 92.2                      |
| OTROS SERVICIOS                                       |                           |                           |                           |
| 62 Comercio (1)                                       | 81.5                      | 57.7                      | 77.9                      |
| 63 Preparación de alimento y servicios de alojamiento | 95.5                      | 105.0                     | 65.6                      |
| 66 Servicios de crédito seguro y fianza               | 186.9                     | 153.7                     | 34.4                      |
| 67 Alquiler de inmuebles                              | 73.0                      | 57.1                      | 40.8                      |
| 69 Servicios de educación                             | 64.8                      | 70.7                      | 64.7                      |
| 70 Servicios médicos                                  | 100.8                     | 79.2                      | 53.0                      |
| 71 Servicios de esparcimiento                         | 80.4                      | 83.5                      | 45.2                      |
| 72 Otros servicios                                    | 79.9                      | 70.2                      | 60.7                      |

(1) Se incluye exclusivamente los bienes que según el Catálogo Mexicano de Actividades Económicas 1971, tienen como origen de producción el sector comercio.

**Cuadro 7**  
**Índices de Precios Controlados y no Controlados**  
 Base 1978=100

| CONCEPTO                                      | Porcentajes de variación |                        |                        |                        |                        |                        |
|---|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | CONT.                    | NO CONT.               | CONT.                  | NO CONT.               | CONT.                  | NO CONT.               |
|   | Dic. 1982<br>Dic. 1981   | Dic. 1982<br>Dic. 1981 | Dic. 1983<br>Dic. 1982 | Dic. 1983<br>Dic. 1982 | Dic. 1984<br>Dic. 1983 | Dic. 1984<br>Dic. 1983 |
| INDICE GENERAL                                | 125.5                    | 88.9                   | 77.9                   | 82.3                   | 66.1                   | 55.7                   |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco                | 99.8                     | 80.4                   | 76.6                   | 79.3                   | 73.7                   | 67.4                   |
| II. Ropa, calzado y accesorios                |                          | 98.5                   |                        | 98.2                   |                        | 53.0                   |
| III. Vivienda                                 | 111.0                    | 79.4                   | 75.0                   | 53.6                   | 52.0                   | 45.3                   |
| IV. Muebles, aparatos y accesorios domésticos | 97.3                     | 96.4                   | 100.4                  | 103.8                  | 61.9                   | 51.1                   |
| V. Salud, cuidado personal                    | 91.3                     | 101.6                  | 98.5                   | 96.8                   | 77.1                   | 57.8                   |
| VI. Transporte                                | 240.6                    | 95.4                   | 70.7                   | 84.2                   | 53.0                   | 38.1                   |
| VII. Educación y esparcimiento                | 65.9                     | 81.8                   | 121.6                  | 95.3                   | 56.6                   | 49.5                   |
| VIII. Otros servicios                         |                          | 98.1                   |                        | 98.1                   |                        | 69.4                   |
| PAQUETE BASICO                                | 95.8                     |                        | 72.1                   |                        | 74.2                   |                        |

**Cuadro 8**  
**Índice de Precios de las Regiones que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
 Clasificación por objeto del gasto  
 Base 1980=100  
 Porcentajes de variación

| CONCEPTO                                     | Frontera Norte |         |         | Noroeste |         |         | Noreste |         |         | Centro Norte |         |         |
|--|----------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|---------|---------|
|  | Dic. 82        | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82  | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82      | Dic. 83 | Dic. 84 |
|  | Dic. 81        | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81  | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81      | Dic. 82 | Dic. 83 |
| <b>INDICE GENERAL</b>                        | 135.7          | 83.7    | 59.9    | 92.5     | 83.0    | 63.6    | 100.3   | 85.1    | 60.0    | 96.5         | 83.2    | 64.4    |
| <b>A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO</b> |                |         |         |          |         |         |         |         |         |              |         |         |
| Alimentos, bebidas y tabaco                  | 121.2          | 83.0    | 67.5    | 87.8     | 79.1    | 76.5    | 91.7    | 81.4    | 71.9    | 86.2         | 77.1    | 77.1    |
| Ropa, calzada y accesorios                   | 174.6          | 79.6    | 53.6    | 68.6     | 90.6    | 50.5    | 89.1    | 109.8   | 54.9    | 84.6         | 105.8   | 58.1    |
| Vivienda                                     | 85.0           | 65.9    | 54.6    | 71.5     | 56.9    | 42.8    | 77.1    | 50.9    | 44.1    | 79.7         | 63.0    | 52.1    |
| Muebles, accesorios, enseres domésticos      | 135.7          | 91.0    | 50.1    | 92.0     | 102.0   | 62.7    | 95.0    | 111.3   | 58.8    | 96.3         | 106.6   | 54.1    |
| Salud y cuidado personal                     | 133.2          | 96.3    | 64.2    | 101.9    | 111.1   | 64.6    | 106.0   | 114.6   | 59.9    | 95.9         | 104.1   | 62.1    |
| Transportes                                  | 242.5          | 78.0    | 42.7    | 179.2    | 73.7    | 47.6    | 190.5   | 74.8    | 40.7    | 175.7        | 77.1    | 48.1    |
| Educación y esparcimiento                    | 117.9          | 93.5    | 50.2    | 78.4     | 100.3   | 53.5    | 87.0    | 90.6    | 54.8    | 93.8         | 96.5    | 59.1    |
| Otros servicios                              | 164.5          | 111.4   | 71.6    | 101.7    | 127.4   | 62.9    | 88.7    | 114.4   | 74.6    | 109.1        | 93.6    | 71.1    |

| CONCEPTO                                     | Centro Sur |         |         | Sur     |         |         | Cd. de México |         |         |
|--|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------|---------|
|  | Dic. 82    | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82       | Dic. 83 | Dic. 84 |
|  | Dic. 81    | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81       | Dic. 82 | Dic. 83 |
| <b>INDICE GENERAL</b>                        | 95.8       | 80.6    | 60.8    | 94.0    | 81.5    | 62.5    | 94.4          | 78.3    | 56.7    |
| <b>A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO</b> |            |         |         |         |         |         |               |         |         |
| 1. Alimentos, bebidas y tabaco               | 86.1       | 73.0    | 71.2    | 85.9    | 75.3    | 72.8    | 85.0          | 76.6    | 67.8    |
| 2. Ropa, calzada y accesorios                | 90.2       | 93.5    | 55.7    | 86.7    | 108.4   | 50.7    | 98.6          | 95.8    | 50.9    |
| 3. Vivienda                                  | 73.7       | 55.1    | 39.8    | 71.2    | 57.5    | 44.0    | 86.4          | 55.2    | 45.4    |
| 4. Muebles, accesorios, enseres domésticos   | 95.6       | 100.3   | 59.1    | 97.7    | 110.8   | 52.3    | 91.0          | 100.9   | 53.1    |
| 5. Salud y cuidado personal                  | 106.1      | 97.1    | 60.9    | 102.2   | 99.4    | 64.6    | 89.3          | 90.2    | 66.4    |
| 6. Transportes                               | 176.7      | 84.0    | 46.5    | 179.7   | 79.0    | 49.6    | 151.4         | 74.3    | 49.3    |
| 7. Educación y esparcimiento                 | 97.1       | 103.9   | 53.5    | 84.2    | 101.9   | 54.9    | 70.3          | 98.0    | 45.6    |
| 8. Otros servicios                           | 110.2      | 99.0    | 68.7    | 129.1   | 93.5    | 69.1    | 84.3          | 90.7    | 67.6    |

**Cuadro 9**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
 Por tamaño de localidad según su población\*  
 Base 1980=100  
 Porcentajes de variación

| CONCEPTO                                      | LOCALIDADES |         |         |              |         |         |            |         |         |
|---|-------------|---------|---------|--------------|---------|---------|------------|---------|---------|
|   | Grandes (1) |         |         | Medianas (2) |         |         | Chicas (3) |         |         |
|   | Dic. 82     | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82      | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82    | Dic. 83 | Dic. 84 |
|   | Dic. 81     | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81      | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81    | Dic. 82 | Dic. 83 |
| INDICE GENERAL                                | 98.5        | 79.7    | 58.1    | 99.5         | 84.9    | 63.0    | 101.7      | 83.6    | 62.4    |
| A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO         |             |         |         |              |         |         |            |         |         |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco                | 89.0        | 77.1    | 69.5    | 92.1         | 80.2    | 74.0    | 92.1       | 79.9    | 72.5    |
| II. Ropa, calzado y accesorios                | 98.3        | 98.8    | 52.3    | 93.3         | 96.7    | 56.2    | 115.3      | 95.7    | 53.4    |
| III. Vivienda                                 | 85.1        | 55.7    | 46.3    | 70.8         | 61.2    | 46.8    | 78.7       | 55.9    | 45.3    |
| IV. Muebles, aparatos y accesorios domésticos | 95.2        | 102.1   | 54.6    | 98.6         | 101.0   | 58.1    | 108.2      | 110.7   | 50.2    |
| V. Salud y cuidado personal                   | 96.2        | 96.3    | 64.3    | 103.0        | 102.3   | 63.2    | 112.3      | 98.9    | 64.8    |
| VI. Transporte                                | 164.3       | 75.4    | 47.7    | 184.5        | 77.7    | 44.4    | 190.4      | 75.6    | 46.6    |
| VII. Educación y esparcimiento                | 78.3        | 96.9    | 49.5    | 93.1         | 98.1    | 51.0    | 92.9       | 94.6    | 58.4    |
| VIII. Otros servicios                         | 92.0        | 93.2    | 68.2    | 124.6        | 116.9   | 73.4    | 120.9      | 113.0   | 71.8    |

\* De acuerdo al Censo de Población de 1970

(1) Incluye ciudades del país de más de 200,000 habitantes

(2) Incluye ciudades del país de más de 200,000 habitantes

(3) Incluye ciudades del país, entre 20,000 y 60,000 habitantes

**Cuadro 10**  
**Índice Nacional de Precios al Consumidor por Estratos de Ingreso**  
 Base 1980=100

Porcentajes de variación

| CONCEPTO                                      | BAJO (1) |         |         | MEDIO (2) |         |         | ALTO (3) |         |         |
|---|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|----------|---------|---------|
|   | Dic. 82  | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82   | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82  | Dic. 83 | Dic. 84 |
|   | Dic. 81  | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81   | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 81  | Dic. 82 | Dic. 83 |
| INDICE GENERAL                                | 92.8     | 78.4    | 63.3    | 95.3      | 79.5    | 60.5    | 101.8    | 81.9    | 58.0    |
| A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO         |          |         |         |           |         |         |          |         |         |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco                | 90.4     | 76.3    | 72.5    | 90.2      | 77.2    | 70.7    | 89.4     | 79.0    | 70.2    |
| II. Ropa, calzado y accesorios                | 95.7     | 103.0   | 55.1    | 100.1     | 96.0    | 55.1    | 97.6     | 99.4    | 51.7    |
| III. Vivienda                                 | 87.6     | 61.7    | 47.8    | 80.8      | 58.7    | 45.2    | 83.8     | 54.5    | 46.9    |
| IV. Muebles, aparatos y accesorios domésticos | 103.9    | 112.9   | 55.1    | 96.1      | 105.9   | 56.4    | 96.7     | 99.3    | 53.6    |
| V. Salud y cuidado personal                   | 98.7     | 105.5   | 65.0    | 100.1     | 100.6   | 63.5    | 96.8     | 94.7    | 64.5    |
| VI. Transporte                                | 125.1    | 65.7    | 31.7    | 145.0     | 64.7    | 37.1    | 177.2    | 79.7    | 50.8    |
| VII. Educación y esparcimiento                | 85.0     | 91.9    | 55.1    | 91.7      | 96.4    | 52.8    | 76.9     | 97.3    | 48.9    |
| VIII. Otros servicios                         | 103.0    | 91.9    | 70.9    | 100.5     | 93.7    | 69.4    | 96.8     | 100.4   | 69.3    |

(1) Estrato bajo incluye a las familias con ingresos hasta un salario mínimo de la región de 1977

(2) Estrato medio incluye a las familias con ingresos entre una y tres veces el salario mínimo

(3) Estrato alto incluye a las familias con ingresos mayores a tres veces el salario mínimo

**Cuadro 11**  
**Índices de Precios de las Ciudades que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
 Porcentajes de variación

| CONCEPTO                | Dic. 82<br>Dic. 81 | Dic. 83<br>Dic. 82 | Dic. 84<br>Dic. 83 |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NACIONAL                | 98.8               | 80.8               | 59.2               |
| México, D.F.            | 94.4               | 78.3               | 56.7               |
| Mérida, Yuc.            | 92.6               | 77.2               | 61.9               |
| Morelia, Mich.          | 94.1               | 81.0               | 67.3               |
| Guadalajara, Jal.       | 98.2               | 82.0               | 63.3               |
| Monterrey, N.L.         | 98.9               | 83.1               | 59.7               |
| Mexicali, B.C.N.        | 141.0              | 79.3               | 56.0               |
| Cd. Juárez, Chih.       | 134.6              | 80.6               | 61.3               |
| Acapulco, Gro.          | 88.6               | 86.4               | 61.3               |
| Culiacán, Sin.          | 85.1               | 84.6               | 65.8               |
| León Gto.               | 94.1               | 80.1               | 66.6               |
| Puebla, Pue.            | 88.1               | 84.6               | 62.5               |
| San Luis Potosí, S.L.P. | 96.4               | 92.7               | 66.4               |
| Tapachula, Chis.        | 95.5               | 83.1               | 63.7               |
| Toluca, Edo. De Méx.    | 99.5               | 83.4               | 64.6               |
| Torreón, Coah.          | 98.9               | 86.0               | 58.3               |
| Veracruz, Ver.          | 110.4              | 74.0               | 54.9               |
| Villahermosa, Tab.      | 90.5               | 80.2               | 64.2               |
| Tampico, Tamps.         | 96.7               | 83.0               | 61.4               |
| Chihuahua, Chih.        | 111.0              | 89.6               | 57.7               |
| Hermosillo, Son.        | 94.9               | 83.3               | 60.6               |
| Monclova, Coah.         | 105.1              | 88.2               | 61.7               |
| Córdoba, Ver.           | 97.1               | 78.4               | 59.9               |
| Aguascalientes, Ags.    | 92.9               | 86.7               | 65.6               |
| Tijuana B.C.N.          | 152.6              | 78.6               | 57.1               |
| Matamoros, Tamps.       | 123.5              | 93.0               | 63.0               |
| Colima, Col.            | 92.1               | 86.0               | 62.3               |
| La Paz, B.C.S.          | 131.4              | 83.9               | 61.1               |
| Chetumal, Q. Roo        | 100.4              | 89.9               | 57.6               |
| Zamora, Mich.           | 101.3              | 79.8               | 61.3               |
| Fresnillo, Zac.         | 94.1               | 85.3               | 63.7               |
| Iguala, Gro.            | 94.2               | 83.2               | 62.6               |
| Navojoa, Son.           | 103.5              | 78.2               | 67.7               |
| Tulancingo, Hgo.        | 85.9               | 78.4               | 60.5               |
| Cortazar, Gto.          | 96.0               | 85.8               | 64.9               |
| Parral, Chih.           | 94.9               | 90.3               | 62.8               |

**Cuadro 12**  
**Índice Nacional de Precios Productor**

Clasificación por destino de los bienes finales a nivel de los componentes de la demanda final  
Base 1980=100

Porcentajes de variación

| CONCEPTO                       | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
|                                | Dic. 81 | Dic. 82 | Dic. 83 |
| INDICE GENERAL (1)             | 93.5    | 80.2    | 60.1    |
| Consumo privado (1)            | 84.7    | 83.4    | 66.0    |
| Consumo del gobierno (1)       | 118.6   | 82.0    | 58.0    |
| Formación bruta de capital (1) | 78.6    | 79.3    | 58.6    |
| Exportaciones (1)              | 151.9   | 71.5    | 43.8    |

(1) Los bienes que integran las canastas de estos índices provienen del sector primario, del secundario y de la industria eléctrica de la economía. Por lo tanto, no deben tomarse como los índices generales de toda la demanda final, ya que en su estructura no está representado el sector terciario de la economía.

**Cuadro 13**  
**Índice Nacional de Precios Productor**  
 Clasificación por origen de los bienes finales a nivel de grupo de ramas  
 Base 1980=100  
 Porcentajes de variación

| Concepto   | Dic. 82<br>Dic. 81 | Dic. 83<br>Dic. 82 | Dic. 84<br>Dic. 83 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ÍNDICE GENERAL</b>  | 93.5               | 80.2               | 60.1               |
| <b>1. SECTOR PRIMARIO</b>                                    |                    |                    |                    |
| 1.01 Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca            | 45.7               | 80.6               | 75.4               |
| 1.02 Minería   | 178.9              | 72.5               | 72.3               |
| <b>2. SECTOR SECUNDARIO</b>                                  |                    |                    |                    |
| 2.01 Industria petrolera                                     | 202.5              | 64.2               | 35.5               |
| 2.02 Alimentos, bebidas y tabaco                             | 90.6               | 78.4               | 73.6               |
| 2.03 Textiles, prendas de vestir e industria del cuero       | 86.9               | 91.7               | 51.4               |
| 2.04 Productos de madera, papel, imprenta y editoriales      | 81.7               | 83.2               | 54.1               |
| 2.05 Industrias químicas y productos de hule y plástico      | 91.8               | 102.6              | 58.7               |
| 2.06 Fabricación de productos minerales no metálicos         | 97.5               | 92.8               | 45.7               |
| 2.07 Industrias metálicas, muebles, estructuras y otros      | 87.6               | 110.1              | 68.3               |
| 2.08 Maquinaria, aparatos y refacciones                      | 86.7               | 98.9               | 54.7               |
| 2.09 Vehículos, refacciones y otros materiales de transporte | 92.5               | 103.3              | 70.9               |
| 2.10 Otras industrias manufactureras                         | 141.5              | 74.6               | 36.4               |
| 2.11 Construcción  | 73.5               | 70.9               | 55.5               |
| <b>3. SECTOR TERCIARIO</b>                                   |                    |                    |                    |
| 3.01 Electricidad  | 72.5               | 83.3               | 70.4               |

Cuadro 14  
Índice de Precios de Materias Primas

| MESES      | Base 1980=100 |       |       |       |       |
|------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
|            | 1980          | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  |
| Enero      | 94.9          | 113.6 | 138.7 | 298.8 | 574.9 |
| Febrero    | 96.1          | 114.9 | 142.9 | 316.5 | 605.0 |
| Marzo      | 96.5          | 115.6 | 151.6 | 348.0 | 621.0 |
| Abril      | 95.9          | 117.3 | 165.9 | 373.1 | 654.6 |
| Mayo       | 96.1          | 118.8 | 170.1 | 398.8 | 680.3 |
| Junio      | 98.4          | 121.2 | 177.7 | 415.1 | 703.8 |
| Julio      | 100.9         | 123.9 | 183.2 | 432.9 | 721.0 |
| Agosto     | 101.8         | 125.5 | 210.9 | 446.5 | 737.2 |
| Septiembre | 102.8         | 127.5 | 224.2 | 457.5 | 754.5 |
| Octubre    | 104.2         | 128.2 | 231.3 | 467.2 | 806.5 |
| Noviembre  | 105.9         | 131.4 | 239.1 | 504.0 | 832.8 |
| Diciembre  | 106.4         | 133.4 | 265.2 | 518.0 | 858.9 |
| PROMEDIO   | 100.0         | 122.6 | 191.7 | 414.7 | 712.5 |

Cuadro 15  
 Índice de Precios de las Importaciones (p)  
 En pesos  
 Base 1980=100

| MESES      | 1980  | 1981  | 1982      | 1983  | 1984  |
|------------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| Enero      | 94.7  | 110.0 | 131.2     | 493.8 | 766.8 |
| Febrero    | 96.1  | 110.8 | 156.3     | 514.2 | 786.5 |
| Marzo      | 96.5  | 111.6 | 224.7     | 533.5 | 806.9 |
| Abril      | 97.8  | 114.3 | 229.1     | 557.7 | 838.0 |
| Mayo       | 98.1  | 115.4 | 234.1     | 577.9 | 859.3 |
| Junio      | 98.4  | 116.7 | 238.1     | 598.1 | 879.8 |
| Julio      | 101.0 | 118.8 | 241.5     | 631.4 | 895.0 |
| Agosto     | 102.1 | 119.9 | 246.0 (1) | 653.0 | 915.0 |
| Septiembre | 102.1 | 121.3 | 249.0 (2) | 675.6 | 935.7 |
| Octubre    | 104.0 | 123.8 | 249.3     | 698.7 | 953.9 |
| Noviembre  | 104.5 | 125.4 | 249.2     | 719.1 | 976.3 |
| Diciembre  | 104.7 | 126.9 | 337.2     | 739.8 | 997.9 |
| PROMEDIO   | 100.0 | 117.9 | 232.1     | 616.1 | 884.3 |

(1) Del 6 al 31 de agosto el tipo de cambio utilizado para el cálculo del índice corresponde al denominado "preferencial" del sistema dual.

(2) Desde el 1° de septiembre hasta el 19 de diciembre del mismo año el tipo de cambio usado para el cálculo del índice corresponde al "preferencial" del sistema de control generalizado de cambios y a partir del 20 del mismo mes el tipo de cambio utilizado se refiere al tipo "controlado".

(p) Cifras preliminares.

Cuadro 16  
Índice de Términos de Intercambio \* (p)

Base 1980=100

| MESES      | 1980  | 1981  | 1982 | 1983 | 1984 |
|------------|-------|-------|------|------|------|
| Enero      | 103.4 | 104.9 | 86.0 | 80.7 | 73.0 |
| Febrero    | 101.9 | 104.7 | 85.6 | 75.1 | 73.1 |
| Marzo      | 100.7 | 104.7 | 80.8 | 74.6 | 73.2 |
| Abril      | 98.1  | 99.8  | 80.4 | 73.9 | 72.5 |
| Mayo       | 98.8  | 99.7  | 80.7 | 74.1 | 73.0 |
| Junio      | 99.7  | 90.3  | 80.7 | 73.8 | 73.0 |
| Julio      | 99.2  | 94.0  | 81.1 | 72.1 | 73.2 |
| Agosto     | 100.0 | 89.3  | 81.3 | 73.0 | 73.4 |
| Septiembre | 100.3 | 89.3  | 80.7 | 73.0 | 73.8 |
| Octubre    | 98.6  | 88.7  | 80.5 | 73.0 | 73.1 |
| Noviembre  | 98.3  | 89.6  | 80.6 | 73.0 | 72.9 |
| Diciembre  | 101.2 | 89.9  | 80.5 | 73.0 | 73.0 |
| PROMEDIO   | 100.0 | 95.4  | 81.6 | 74.1 | 73.1 |

\* El índice se calcula dividiendo el índice general de precios de las exportaciones (FAS) entre el índice general de precios de las importaciones (FOB), ambos en dólares.

(p) Cifras preliminares.

Cuadro 17  
Balanza de Pagos \* (p)

Millones de dólares

| CONCEPTO                              | 1983     | 1984     |
|---------------------------------------|----------|----------|
| SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE          | 5,323.8  | 3,967.4  |
| Ingresos                              | 28,944.5 | 32,727.7 |
| Exportación de mercancías             | 22,312.0 | 24,053.6 |
| Servicios no factoriales              | 4,851.5  | 5,961.6  |
| Servicios por transformación          | 818.4    | 1,155.3  |
| Transportes diversos                  | 471.1    | 530.3    |
| Viajeros al interior                  | 1,624.5  | 1,953.4  |
| Viajeros fronterizos                  | 1,104.4  | 1,329.0  |
| Otros servicios                       | 833.1    | 993.6    |
| Servicios factoriales                 | 1,448.4  | 2,312.8  |
| Intereses                             | 1,278.7  | 2,051.3  |
| Otros                                 | 169.7    | 261.3    |
| Transferencias                        | 332.6    | 399.7    |
| Egresos                               | 23,620.7 | 28,760.4 |
| Importación de mercancías             | 8,550.9  | 11,254.3 |
| Servicios no factoriales              | 4,230.1  | 4,952.6  |
| Fletes y seguros                      | 454.9    | 533.9    |
| Transportes diversos                  | 823.0    | 816.5    |
| Viajeros al exterior                  | 441.3    | 646.3    |
| Viajeros fronterizos                  | 1,141.7  | 1,520.0  |
| Otros servicios                       | 1,369.2  | 1,436.0  |
| Servicios factoriales                 | 10,808.4 | 12,530.4 |
| Financieros                           | 10,661.9 | 12,363.6 |
| Utilidades remitidas                  | 184.0    | 241.0    |
| Utilidades reinvertidas               | 197.3    | 215.3    |
| Intereses                             | 10,197.5 | 11,856.1 |
| Sector bancario                       | 3,585.8  | 4,284.9  |
| Sector no bancario                    | 6,611.7  | 7,571.2  |
| Público                               | 4,291.7  | 5,192.5  |
| Privado                               | 2,320.0  | 2,378.7  |
| Comisiones                            | 83.1     | 51.2     |
| No financieros                        | 146.5    | 166.8    |
| Transferencias                        | 31.4     | 23.1     |
| CUENTA DE CAPITAL                     | -1,105.8 | -1,576.0 |
| Largo plazo                           | 7,283.3  | 2,629.1  |
| Pasivos                               | 7,507.1  | 2,810.7  |
| Sector bancario                       | 1,301.8  | 371.6    |
| Banca de desarrollo                   | -108.3   | 799.8    |
| Disposiciones                         | 961.0    | 1,461.7  |
| Amortizaciones                        | -1,069.3 | -661.9   |
| Banca comercial                       | 1,410.1  | -428.2   |
| Sector no bancario                    | 3,646.9  | 2,439.1  |
| Público                               | 2,640.8  | 1,661.5  |
| Disposiciones                         | 6,060.9  | 3,352.6  |
| Amortizaciones                        | -3,420.1 | -1,691.1 |
| Privado                               | 1,006.1  | 777.6    |
| Inversión extranjera directa          | 460.5    | 391.1    |
| Nuevas inversiones                    | 70.2     | 543.4    |
| Reinversiones                         | 197.3    | 215.3    |
| Cuentas con la matriz                 | 193.0    | -367.6   |
| Compra de empresas extranjeras        |          |          |
| Otros pasivos                         | 545.6    | 386.5    |
| Empresas con participación extranjera | 295.2    | 293.2    |

| CONCEPTO                                  | 1983     | 1984     |
|---|----------|----------|
| Otras empresas                            | 250.4    | 93.3     |
| Redocumentaciones                         | 2,558.4  |          |
| De corto a largo plazo                    | 2,558.4  |          |
| Ampliaciones de largo plazo               |          |          |
| Ingreso virtual                           | 7,787.3  | 5,917.4  |
| Egreso virtual                            | -7,787.3 | -5,917.4 |
| Activos                                   | -223.8   | -181.6   |
| Corto plazo                               | -8,389.1 | -4,205.1 |
| Pasivos                                   | -5,065.0 | -1,838.3 |
| Sector bancario                           | 339.1    | 333.6    |
| Banca de desarrollo                       | 344.4    | 176.0    |
| Banca comercial                           | -5.3     | 157.6    |
| Sector no bancario                        | -2,845.7 | -2,171.9 |
| Público                                   | 9.1      | -25.3    |
| Privado                                   | -2,854.8 | -2,146.6 |
| Empresas con participación extranjera     | -1,144.0 | -564.1   |
| Otras empresas                            | -1,710.8 | -1,582.5 |
| Redocumentaciones                         | -2558.4  |          |
| Activos                                   | -3,324.1 | -2,366.8 |
| ERRORES Y OMISIONES                       | -917.1   | -150.7   |
| BANCO DE MEXICO                           | 3,300.9  | 2,240.7  |
| Asignación de derechos especiales de giro |          |          |
| Compraventa de oro y plata                | -119.4   | -65      |
| Ajustes por valoración                    | 136.6    | 217.2    |
| Pasivos con organismos internacionales    | -182.9   | 1112.4   |
| Variación de la reserva bruta             | 3,100.9  | 3200.9   |

\* Ver nota sobre ajustes y cambios metodológicos en la página siguiente

(p) Cifras preliminares

No hubo movimiento

## NOTAS SOBRE AJUSTES Y CAMBIOS METODOLÓGICOS A LOS RUBROS DE LA BALANZA DE PAGOS

De acuerdo al proceso de revisión metodológica de la balanza de pagos que se inició en 1983, se incluyen en la presenta nuevas modalidades que se explican a continuación:

1. **REINVERSIÓN DE UTILIDADES.** En la cuenta de capital se registra con un asiento virtual la entrada de divisas a que da lugar la reinversión de utilidades de las empresas con capital extranjero. Esta entrada virtual de divisas se compensa con una salida virtual que se registra en la cuenta corriente.
2. **REDOCUMENTACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA.** Aunque tampoco representan un flujo real de divisas, se incluyen en la balanza de pagos como un salida las disminuciones de deudas a corto plazo a que da origen la renegociación, y como una entrada virtual de divisas, los aumentos en los pasivos de largo plazo que aquella origina. Asimismo, las deudas de largo plazo renegociadas se registran como pagadas y nuevamente dispuestas.
3. **RECLASIFICACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAPITAL Y SU SERVICIO.** Con el fin de hacer compatibles las cuentas de la balanza de pagos con las estadísticas financieras, la cuenta de capital sé sectoriza en Sector Bancario y Sector No Bancario. Dentro del primero se distinguen la banca de desarrollo y la banca comercial, y en el segundo los sectores público y privado. Se abrió un nuevo rubro de “activos de largo plazo” que incluye las “operaciones con valores” y los “créditos al exterior”.
4. **RECLASIFICACIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE.** Buscando también la compatibilidad entre la cuenta corriente de la balanza de pagos y el Sistema de Cuentas Nacionales, los datos de la primera han sido reagrupados con el fin de mostrar los flujos de mercancías, de servicios no factoriales, de servicios factoriales (separados en financieros y no financieros), y de transferencias.
5. **MODIFICACIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS.** Con el fin de adecuar los términos al concepto que en realidad están midiendo, en nombre del rubro de “transacciones fronterizas” se cambió por el de “viajeros fronterizos”, y el de “turismo” por el de “viajeros al interior”. El renglón de “monetización de oro y plata” se abrió en dos “compraventa de oro y plata”, que se refiere a las operaciones de metales con los mineros nacionales, y “ajustes por valorización”, que contiene las ganancias y pérdidas cambiarias por los ajustes respecto al dólar de otras monedas en las que se tiene invertida parte de la reserva internacional del Banco de México, y por las variaciones en los precios de los metales que se incluyen en ella.

**Cuadro 18**  
**Resumen de Comercio Exterior**  
 Millones de dólares

| Concepto                    | 1983     | 1984     | Variación porcentual |
|-----------------------------|----------|----------|----------------------|
| EXPORTACIONES TOTALES       | 22,312.0 | 24,053.6 | 7.8                  |
| Petroleras                  | 16,017.2 | 16,601.3 | 3.6                  |
| Petróleo crudo              | 14,793.1 | 14,967.5 | 1.2                  |
| Otras                       | 1,224.0  | 1,633.8  | 33.5                 |
| No petroleras               | 6,294.9  | 7,452.3  | 18.4                 |
| Agropecuarias               | 1,188.5  | 1,460.8  | 22.9                 |
| Extractivas                 | 523.7    | 539.1    | 2.9                  |
| Manufactureras              | 4,582.7  | 5,452.3  | 19.0                 |
| Sector público              | 17,359.4 | 17,803.6 | 2.6                  |
| Petroleras                  | 15,960.1 | 16,499.9 | 3.4                  |
| No petroleras               | 1,399.3  | 1,303.7  | -6.8                 |
| Agropecuarias               | 275.6    | 289.4    | 5.0                  |
| Extractivas                 | 357.0    | 316.1    | -11.5                |
| Manufactureras              | 766.8    | 698.2    | -8.9                 |
| Sector privado              | 4,952.6  | 6,250.0  | 26.2                 |
| Petroleras                  | 57.1     | 101.4    | 77.6                 |
| No petroleras               | 4,895.5  | 6,148.6  | 25.6                 |
| Agropecuarias               | 913.0    | 1,171.5  | 28.3                 |
| Extractivas                 | 166.7    | 223.0    | 33.8                 |
| Manufactureras              | 3,815.8  | 4,754.1  | 24.6                 |
| IMPORTACIONES TOTALES (FOB) | 8,550.9  | 11,254.3 | 31.6                 |
| Sector público              | 4,306.5  | 4,789.7  | 11.2                 |
| Sector privado              | 4,244.4  | 6,464.6  | 52.3                 |
| Bienes de consumo           | 613.8    | 848.1    | 38.2                 |
| Sector público              | 397.2    | 529.3    | 33.3                 |
| Sector privado              | 216.5    | 318.7    | 47.2                 |
| Bienes de uso intermedio    | 5,740.4  | 7,833.4  | 36.5                 |
| Sector público              | 2,883.6  | 3,353.5  | 16.3                 |
| Sector privado              | 2,856.8  | 4,479.9  | 56.8                 |
| Bienes de capital           | 2,196.7  | 2,572.8  | 17.1                 |
| Sector público              | 1,025.7  | 906.9    | -11.6                |
| Sector privado              | 1,171.0  | 1,666.0  | 42.3                 |
| BALANZA COMERCIAL TOTAL     | 13,761.2 | 12,799.3 | -7.0                 |
| BALANZA COMERCIAL PUBLICA   | 13,052.9 | 13,013.9 | -0.3                 |
| BALANZA COMERCIAL PRIVADA   | 708.2    | -214.6   | n.s.                 |

n.s. No significativo

Cuadro 19  
Transacciones Fronterizas  
1984 (p)

| PLAZA, AÑO Y TRIMESTRES | INGRESOS         |                       | EGRESOS          |                       | SALDO                 |
|-------------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
|                         | Número de cruces | Gasto                 | Número de cruces | Gasto                 | Gasto                 |
|                         | (Miles)          | (Millones de dólares) | (Miles)          | (Millones de dólares) | (Millones de dólares) |
| TOTAL                   | 64 802.0         | 1 329.0               | 77 122.9         | 1 519.9               | -190.9                |
| I                       | 15 509.7         | 317.7                 | 16 769.1         | 319.3                 | -1.6                  |
| II                      | 15 185.8         | 333.4                 | 18 803.4         | 359.3                 | -25.9                 |
| III                     | 16 897.6         | 325.0                 | 20 330.9         | 385.0                 | -60.0                 |
| IV                      | 17 208.9         | 352.9                 | 21 219.5         | 456.3                 | -103.4                |
| Tijuana                 | 12 191.6         | 376.2                 | 13 493.6         | 267.3                 | 108.9                 |
| I                       | 3 182.3          | 101.4                 | 5 508.5          | 57.6                  | 43.8                  |
| II                      | 2 791.2          | 96.7                  | 3 520.6          | 57.4                  | 39.3                  |
| III                     | 3 252.8          | 87.6                  | 3 764.7          | 75.7                  | 11.9                  |
| IV                      | 2 965.4          | 90.5                  | 3 699.8          | 76.6                  | 13.9                  |
| Mexicali                | 4 081.8          | 86.3                  | 8 939.0          | 151.6                 | -65.3                 |
| I                       | 964.6            | 24.0                  | 2 142.6          | 24.4                  | -0.4                  |
| II                      | 829.9            | 13.7                  | 2 036.4          | 32.0                  | -18.3                 |
| III                     | 1 039.3          | 21.8                  | 2 239.3          | 42.1                  | -20.3                 |
| IV                      | 1 248.0          | 26.8                  | 2 520.7          | 53.1                  | -26.3                 |
| Ciudad Juárez           | 14 565.1         | 234.0                 | 13 941.6         | 200.9                 | 33.1                  |
| I                       | 3 751.3          | 42.2                  | 2 979.2          | 30.7                  | 11.5                  |
| II                      | 3 587.0          | 63.6                  | 3 330.1          | 50.8                  | 12.8                  |
| III                     | 3 653.6          | 65.2                  | 3 821.0          | 62.5                  | 2.7                   |
| IV                      | 3 573.2          | 63.0                  | 3 811.3          | 56.9                  | 6.1                   |
| Nuevo Laredo            | 6 515.2          | 154.7                 | 9 773.7          | 239.5                 | -84.8                 |
| I                       | 1 272.1          | 35.4                  | 2 227.8          | 65.9                  | -30.5                 |
| II                      | 1 516.2          | 42.6                  | 2 497.4          | 69.4                  | -26.8                 |
| III                     | 1 770.7          | 35.5                  | 2 489.8          | 48.0                  | -12.5                 |
| IV                      | 1 956.2          | 41.2                  | 2 558.7          | 56.2                  | -15.0                 |
| Reynosa                 | 5 213.3          | 54.2                  | 4 640.4          | 155.3                 | -101.1                |
| I                       | 1 261.3          | 14.0                  | 1 094.2          | 30.8                  | -16.8                 |
| II                      | 1 290.9          | 13.5                  | 1 101.2          | 35.5                  | -22.0                 |
| III                     | 1 267.8          | 11.6                  | 1 122.7          | 39.3                  | -27.7                 |
| IV                      | 1 393.3          | 15.1                  | 1 322.3          | 49.7                  | -34.6                 |
| Matamoros               | 5 912.0          | 101.2                 | 6 373.2          | 127.4                 | -26.2                 |
| I                       | 1 321.0          | 23.6                  | 1 627.7          | 30.0                  | -6.4                  |
| II                      | 1 430.7          | 21.2                  | 1 554.4          | 23.3                  | -2.1                  |
| III                     | 1 627.2          | 27.3                  | 1 574.5          | 26.2                  | 1.1                   |
| IV                      | 1 533.1          | 29.1                  | 1 616.6          | 47.9                  | -18.8                 |
| Otras                   | 16 323.0         | 322.4                 | 19 961.4         | 377.9                 | -55.5                 |
| I                       | 3 757.2          | 77.1                  | 4 189.1          | 79.9                  | -2.8                  |
| II                      | 3 739.9          | 82.1                  | 4 763.3          | 90.9                  | -8.8                  |
| III                     | 4 286.2          | 76.0                  | 5 318.9          | 91.2                  | -15.2                 |
| IV                      | 4 539.7          | 87.2                  | 5 690.1          | 115.9                 | -28.7                 |

(p) Cifras preliminares

Fuente: Encuesta de Transacciones Fronterizas

**Cuadro 20**  
**Transacciones Fronterizas**

| CONCEPTO                       | 1984 (p) |           |           |           |           |
|--------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                | TOTAL    | Ene.-Mar. | Abr.-Jun. | Jul.-Sep. | Oct.-Dic. |
| SALDOS (Millones de dólares)   | -190.9   | -1.6      | -25.9     | -60.0     | -103.4    |
| INGRESOS (Millones de dólares) | 1 329.0  | 317.7     | 333.4     | 325.0     | 352.9     |
| Automóviles                    | 1 126.0  | 262.5     | 282.0     | 278.3     | 303.2     |
| Peatones                       | 203.0    | 55.2      | 51.4      | 46.7      | 49.7      |
| CRUCES FRONTERIZOS (Millones)  | 64.8     | 15.5      | 15.2      | 16.9      | 17.2      |
| Automóviles                    | 54.4     | 12.9      | 12.7      | 14.3      | 14.5      |
| Peatones                       | 10.4     | 2.6       | 2.5       | 2.6       | 2.7       |
| EGRESOS (Millones de dólares)  | 1 519.9  | 319.3     | 359.3     | 385.0     | 456.3     |
| Automóviles                    | 1 273.1  | 269.3     | 304.9     | 327.9     | 371.0     |
| Peatones                       | 246.8    | 50.0      | 54.4      | 57.1      | 85.3      |
| CRUCES FRONTERIZOS (Millones)  | 77.1     | 16.8      | 18.8      | 20.3      | 21.2      |
| Automóviles                    | 60.4     | 13.0      | 14.9      | 16.1      | 16.4      |
| Peatones                       | 16.7     | 3.8       | 3.9       | 4.2       | 4.8       |

(p) Cifras preliminares

Fuente: Encuesta de Transacciones Fronterizas.

**Cuadro 21**  
**Transacciones Fronterizas**  
 Por lugar de residencia y frecuencia del cruce  
 Millones de dólares  
 1984 (p)

| F R E C U E N C I A | <b>INGRESOS</b>     |              |               |         | <b>EGRESOS</b>      |              |               |         |
|---------------------|---------------------|--------------|---------------|---------|---------------------|--------------|---------------|---------|
|                     | Lugar de residencia |              |               |         | Lugar de residencia |              |               |         |
|                     | En la plaza         | En el estado | Otros estados | Total   | En la plaza         | En el estado | Otros estados | Total   |
| Semanal             | 407.8               | 107.1        | 10.2          | 525.1   | 736.7               | 32.2         | 13.0          | 781.9   |
| Mensual             | 128.7               | 232.3        | 14.3          | 375.3   | 188.0               | 66.9         | 65.9          | 320.8   |
| Anual               | 26.5                | 266.3        | 135.8         | 428.6   | 40.5                | 50.6         | 326.1         | 417.2   |
| TOTAL               | 563.0               | 605.7        | 160.3         | 1 329.0 | 965.2               | 149.7        | 405.0         | 1 519.9 |

(p) Cifras preliminares

Fuente: Encuesta de Transacciones Fronterizas.

## NOTA SOBRE CAMBIO METODOLÓGICO EN LAS CIFRAS DEL SISTEMA FINANCIERO

En los cuadros financieros que se presentan a continuación se proporciona, a partir de este Informe Anual, información de las cuentas de los balances de las instituciones bancarias desagregada para catorce sectores institucionales de origen o destino de los recursos, y tanto para las operaciones activas como para las pasivas. Esto ha sido posible por la mayor sectorización que permite el Catálogo de Cuentas de la Comisión Nacional Bancaria y de Seguros vigente desde 1980 y cubre inicialmente los años 1983 y 1984. Debido a limitaciones de espacio, se proporcionan aquí solamente los datos de diciembre de 1982, 1983 y 1984. Los meses intermedios de 1983 y 1984 están publicados en el cuaderno "Indicadores de Moneda y Banca". Las cifras calculadas con la nueva metodología son, en general comparable con las de años anteriores.

A continuación se describe la sectorización utilizada anteriormente así como la nueva, disponible por ahora para 1983 y 1984.

En ambos casos se desglosan las cuentas activas y pasivas según la clasificación utilizada en Recursos y Obligaciones del Sistema Bancario.

**Sectorización Anterior (Dic. 1977 a Dic. 1984)**

| Grupo                  | Sectorización   |
|------------------------|---|
| <b>Cuentas Activas</b> |   |
| Disponibilidades en    | Banco de México<br>Banca de desarrollo<br>Banca comercial<br>Sector externo (entidades, financieras y no financieras)<br>Sectores no bancarios (incluye: instituciones financieras no bancarias públicas y privadas, empresas privadas y particulares y las cuentas no sectorizadas)  |
| Valores                | Gobierno Federal y Gobierno del Distrito Federal<br>Gobiernos estatales y municipales<br>Organismos y empresas mayoritarias del sector público<br>Banco de México<br>Banca de desarrollo<br>Banca comercial<br>Sector privado (incluye: empresas privadas, particulares y no sectorizadas)  |
| Crédito                | Sector externo (entidades financieras y no financieras)<br>Gobierno Federal y Gobierno del Distrito Federal<br>Gobiernos estatales y municipales<br>Organismos y empresa del sector público (incluye: instituciones financieras no bancarias del sector público)<br>Banco de México (no aplica)<br>Banca de desarrollo<br>Banca comercial |

|   |   |  |
|---|---|--|
|   | Sector privado  | (incluye: instituciones financieras, no financieras, no bancarias privadas, empresas privadas, particulares, entidades financieras del exterior y cuentas no clasificadas) |
| Otros Recursos                            | No se sectoriza                                       |  |
| <b>Cuentas Pasivas</b>                    |   |  |
| Captación                                 | No se sectoriza                                       | (solo se divide por plazos)  |
| Obligaciones diversas                     | Gobierno Federal y Gobierno del Distrito Federal      | Gobiernos estatales y municipales  |
|   | Organismos y empresas mayoritarias del sector público | Banco de México  |
|   | Banca de desarrollo                                   | Banca comercial  |
|   | Fideicomisos oficiales de fomento                     | Sector privado   |
|   |   | (incluye: instituciones financieras no bancarias privadas, empresas y particulares)  |
| Acreeedores diversos                      | Sector público  | (entidades financieras y no financieras)   |
| Otros conceptos de pasivo                 | No sectorizada  |  |
| Capital, reservas de capital y resultados | No sectorizada  |  |

En la nueva sectorización se separa al Departamento del Distrito Federal, con lo cual el sector público no financiero queda en 4 sectores. El Sistema Financiero se reclasifica totalmente: se hacen ahora explícitas las cuentas de intermediarios financieros no bancarios tanto del sector público como del sector privado. El sector privado queda ahora como sector privado no financiero y se divide en dos: empresas y particulares. Por último, el sector externo se separa en entidades financieras y no financieras. La nueva sectorización mantiene los mismos grupos que anteriormente se utilizaban.

**Nueva Sectorización (Dic. 1982-Dic 1984)**

|                        |   |
|------------------------|---|
| Grupo                  | Sectorización   |
| <b>Cuentas Activas</b> |   |
| Disponibilidades en    | I. Sector público   |
|                        | 1. Gobierno Federal   |
|                        | 2. Gobierno del Distrito Federal                              |
|                        | 3. Gobiernos estatales y municipales                          |
|                        | 4. Organismos y empresas del sector público                   |
|                        | II. Sector privado  |
|                        | 5. Banco de México  |
|                        | 6. Banca de desarrollo  |
|                        | 7. Banca comercial  |
|                        | 8. Intermediarios financieros no bancarios del sector público |
|                        | 9. Intermediarios financieros bancarios del sector privado    |
|                        | III. Sector privado   |
|                        | 10. Empresas  |
|                        | 11. Particulares  |

|                                |                              |   |
|--------------------------------|------------------------------|---|
|                                | IV. Sector externo           |   |
|                                | 12. Entidades financieras    |   |
|                                | 13. Entidades no financieras |   |
|                                | V. No sectorizado            |   |
|                                | 14. Cuentas no sectorizadas  |   |
| Valores                        | Igual (14 sectores)          |   |
| Crédito                        | Igual (14 sectores)          |   |
| Otros recursos                 | De instituciones de crédito  |   |
|                                | De sectores no bancarios     |   |
|                                |                              |   |
|                                | <b>Cuentas Pasivas</b>       |   |
| Captación                      | 14 sectores                  |   |
| Obligaciones diversas          | 9 sectores                   | (no aplica Gobierno del Distrito Federal, gobiernos estatales y municipales, ni sector privado) |
| Acreedores diversos            | De instituciones de crédito  |   |
|                                | De sectores no bancarios     |   |
| Otros conceptos de pasivo      | De instituciones de crédito  |   |
|                                | De sectores no bancarios     |   |
| Capital, reservas y resultados | No se sectoriza              |   |

Cuadro 22  
Agregados Monetarios

Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| Saldos al final de: | Billetes y monedas en poder del público | Cuentas de cheques m/n | M1      | Cuentas de cheques m/e | M2      | Instrumentos de ahorro líquidos (1) | M3      | Instrumentos de ahorro a plazo (2) | M4      | Activos financieros no bancarios (3) | M5      |
|---------------------|---|------------------------|---------|------------------------|---------|-------------------------------------|---------|------------------------------------|---------|--------------------------------------|---------|
| 1970                | 20.1                                    | 28.9                   | 49.0    | 1.9                    | 50.9    | 53.9                                | 104.8   | 46.1                               | 150.9   |                                      | 150.9   |
| 1971                | 21.8                                    | 31.3                   | 53.1    | 1.7                    | 54.8    | 63.6                                | 118.4   | 53.5                               | 171.9   |                                      | 171.9   |
| 1972                | 26.8                                    | 37.5                   | 64.3    | 2.1                    | 66.4    | 75.7                                | 142.1   | 60.5                               | 202.6   |                                      | 202.6   |
| 1973                | 34.2                                    | 45.7                   | 79.9    | 4.2                    | 84.1    | 85.2                                | 169.3   | 61.9                               | 231.2   |                                      | 231.2   |
| 1974                | 42.7                                    | 54.8                   | 97.5    | 3.5                    | 101.0   | 89.6                                | 190.6   | 82.4                               | 273.0   |                                      | 273.0   |
| 1975                | 52.3                                    | 66.0                   | 118.3   | 4.0                    | 122.3   | 107.7                               | 230.0   | 116.1                              | 346.1   |                                      | 346.1   |
| 1976                | 79.9                                    | 74.9                   | 154.8   | 11.2                   | 166.0   | 97.9                                | 263.9   | 131.5                              | 395.4   |                                      | 395.4   |
| 1977                | 88.6                                    | 107.1                  | 195.7   | 13.8                   | 209.5   | 113.7                               | 323.2   | 196.5                              | 519.7   | 1.8                                  | 521.5   |
| 1978                | 114.8                                   | 145.5                  | 260.3   | 15.4                   | 275.7   | 126.0                               | 401.7   | 298.3                              | 700.0   | 4.8                                  | 704.8   |
| 1979                | 149.6                                   | 196.9                  | 346.5   | 22.1                   | 368.6   | 180.6                               | 549.2   | 399.1                              | 948.3   | 25.3                                 | 973.6   |
| 1980                | 194.7                                   | 266.5                  | 461.2   | 30.2                   | 491.4   | 261.3                               | 752.7   | 558.9                              | 1,311.6 | 52.3                                 | 1,363.9 |
| 1981                | 281.8                                   | 330.6                  | 612.4   | 42.8                   | 655.2   | 357.0                               | 1,012.2 | 952.7                              | 1,964.9 | 77.5                                 | 2,042.5 |
| 1982                | 503.8                                   | 489.2                  | 993.0   | 18.3                   | 1,011.3 | 789.4                               | 1,800.7 | 1,538.4                            | 3,339.1 | 303.5                                | 3,642.6 |
| 1983                |   |                        |         |                        |         |                                     |         |                                    |         |                                      |         |
| Enero               | 451.4                                   | 478.5                  | 929.9   | 17.2                   | 947.1   | 824.4                               | 1,771.5 | 1,619.6                            | 3,391.1 | 319.6                                | 3,710.7 |
| Febrero             | 443.6                                   | 477.7                  | 921.4   | 17.4                   | 938.8   | 889.8                               | 1,828.6 | 1,681.2                            | 3,509.8 | 313.7                                | 3,823.5 |
| Marzo               | 470.2                                   | 457.2                  | 927.4   | 16.0                   | 943.4   | 841.4                               | 1,784.7 | 1,764.2                            | 3,548.9 | 382.6                                | 3,931.5 |
| Abril               | 451.1                                   | 478.7                  | 929.8   | 15.2                   | 945.0   | 893.8                               | 1,838.8 | 1,840.0                            | 3,678.8 | 370.0                                | 4,048.8 |
| Mayo                | 440.7                                   | 508.3                  | 949.0   | 15.3                   | 964.3   | 888.2                               | 1,852.6 | 1,919.7                            | 3,772.3 | 429.1                                | 4,201.4 |
| Junio               | 460.3                                   | 520.6                  | 980.9   | 14.8                   | 995.7   | 952.6                               | 1,948.3 | 2,010.0                            | 3,958.3 | 464.4                                | 4,422.7 |
| Julio               | 482.5                                   | 524.4                  | 1,006.9 | 15.8                   | 1,022.7 | 962.6                               | 1,985.3 | 2,124.7                            | 4,110.0 | 520.2                                | 4,630.2 |
| Agosto              | 479.2                                   | 564.1                  | 1,043.2 | 14.1                   | 1,057.4 | 971.8                               | 2,029.1 | 2,289.8                            | 4,318.9 | 525.4                                | 4,844.3 |
| Septiembre          | 487.4                                   | 545.9                  | 1,033.3 | 17.3                   | 1,050.6 | 988.9                               | 2,039.6 | 2,385.4                            | 4,425.0 | 578.9                                | 5,003.9 |
| Octubre             | 498.7                                   | 592.6                  | 1,091.3 | 21.7                   | 1,113.1 | 1,038.4                             | 2,151.5 | 2,446.2                            | 4,597.7 | 604.7                                | 5,202.4 |
| Noviembre           | 545.8                                   | 646.6                  | 1,192.4 | 21.8                   | 1,214.2 | 1,119.4                             | 2,333.6 | 2,564.7                            | 4,898.3 | 584.9                                | 5,483.2 |
| Diciembre           | 677.8                                   | 724.5                  | 1,402.3 | 27.1                   | 1,429.5 | 1,239.0                             | 2,668.4 | 2,670.0                            | 5,338.4 | 591.7                                | 5,930.1 |
| 1984 (p)            |   |                        |         |                        |         |                                     |         |                                    |         |                                      |         |
| Enero               | 618.5                                   | 699.0                  | 1,317.4 | 27.3                   | 1,345.1 | 1,372.1                             | 2,717.1 | 2,712.9                            | 5,430.1 | 628.0                                | 6,058.1 |
| Febrero             | 623.4                                   | 709.1                  | 1,332.5 | 28.0                   | 1,360.8 | 1,560.5                             | 2,921.3 | 2,790.6                            | 5,711.9 | 610.9                                | 6,322.8 |
| Marzo               | 666.4                                   | 725.8                  | 1,392.2 | 27.2                   | 1,419.8 | 1,919.8                             | 3,339.6 | 2,605.5                            | 5,945.1 | 728.4                                | 6,673.5 |
| Abril               | 669.2                                   | 786.3                  | 1,455.5 | 31.1                   | 1,486.9 | 2,266.3                             | 3,753.2 | 2,486.5                            | 6,239.7 | 677.6                                | 6,917.3 |
| Mayo                | 686.8                                   | 800.7                  | 1,487.5 | 37.6                   | 1,525.4 | 2,516.4                             | 4,041.8 | 2,439.8                            | 6,481.7 | 750.0                                | 7,231.7 |
| Junio               | 745.8                                   | 792.7                  | 1,538.5 | 30.1                   | 1,568.8 | 2,650.1                             | 4,218.8 | 2,553.0                            | 6,771.9 | 759.3                                | 7,531.2 |
| Julio               | 730.3                                   | 830.5                  | 1,560.8 | 25.7                   | 1,586.6 | 2,874.9                             | 4,461.6 | 2,575.1                            | 7,036.7 | 754.7                                | 7,791.4 |
| Agosto              | 755.3                                   | 818.9                  | 1,574.2 | 23.5                   | 1,597.9 | 3,124.7                             | 4,722.6 | 2,655.9                            | 7,378.6 | 700.3                                | 8,078.9 |
| Septiembre          | 768.6                                   | 830.8                  | 1,599.4 | 25.5                   | 1,625.1 | 3,230.2                             | 4,855.4 | 2,672.3                            | 7,527.7 | 784.4                                | 8,312.0 |
| Octubre             | 784.7                                   | 942.7                  | 1,727.4 | 25.8                   | 1,753.4 | 3,302.7                             | 5,056.1 | 2,754.6                            | 7,810.6 | 911.4                                | 8,721.9 |
| Noviembre           | 899.8                                   | 977.6                  | 1,877.4 | 34.5                   | 1,912.0 | 3,584.9                             | 5,496.9 | 2,716.1                            | 8,213.0 | 919.1                                | 9,132.0 |
| Diciembre           | 1,118.6                                 | 1,168.0                | 2,286.7 | 34.3                   | 2,321.1 | 3,900.8                             | 6,222.0 | 2,670.5                            | 8,892.4 | 1,044.5                              | 9,936.9 |

Nota: En los saldos de los niveles agregados, el decimal puede no coincidir con el saldo de la suma de los componentes como resultado del redondeo de las cifras.

(1) Con vencimiento de 2 a 89 días.

(2) Con vencimiento de 90 días en adelante.

(3) CETES, petrobonos, papel comercial, aceptaciones bancarias, bonos de indemnización bancaria y obligaciones quirografarias; en poder de sectores no bancarios.

(p) Cifras preliminares.

**Cuadro 23**  
**M1 y Causas de su Variación**  
 Variaciones por operaciones e instituciones bancarias \*  
 Miles de millones de pesos

| CONCEPTO  | 1 9 8 3 |                          |                        |                              | 1 9 8 4 (p) |                          |                        |                              |
|---|---------|--------------------------|------------------------|------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|------------------------------|
|   | Total   | De la banca<br>Comercial | Del Banco<br>de México | De la banca<br>de desarrollo | Total       | De la banca<br>Comercial | Del Banco<br>de México | De la banca<br>de desarrollo |
| M1  | 409     | 227                      | 174                    | 8                            | 855         | 410                      | 441                    | 34                           |
| Billetes  | 165     |                          | 165                    |                              | 419         |                          | 419                    |                              |
| Moneda metálica   | 9       |                          | 9                      |                              | 22          |                          | 22                     |                              |
| Cuenta de cheques m/n                                   | 235     | 227                      |                        | 8                            | 444         | 410                      |                        | 34                           |
| CAUSAS DE VARIACION                                     |         |                          |                        |                              |             |                          |                        |                              |
| De origen externo                                       |         |                          |                        |                              |             |                          |                        |                              |
| Activos internacionales                                 | 588     | 35                       | 532                    | 21                           | 836         | - 20                     | 853                    | 3                            |
| De origen interno                                       |         |                          |                        |                              |             |                          |                        |                              |
| Financiamiento al sector público (1)                    | 2,714   | 577                      | 1,193                  | 944                          | 3,028       | 729                      | 1,009                  | 1,290                        |
| Financiamiento al sector privado (2)                    | 917     | 693                      | 12                     | 212                          | 2,118       | 1,660                    | 15                     | 443                          |
| Financiamiento no sectorizado                           | 63      | 57                       |                        | 6                            | 38          | 34                       |                        | 4                            |
| Pasivos no monetarios de sectores no bancarios          | - 4154  | -2164                    | - 446                  | - 1577                       | - 5717      | - 3285                   | - 580                  | - 1859                       |
| Capital, resultados, reservas y neto de otros conceptos | 314     | - 31                     | 53                     | 292                          | 589         | - 36                     | 334                    | 291                          |
| Operaciones interbancarias                              |         | 60                       | - 1170                 | 110                          |             | 1,328                    | - 1190                 | - 138                        |

\* El aumento de las operaciones activas de las instituciones determina la expansión de este agregado, en tanto que su disminución origina contracción.

(1) Incluye intermediarios financieros no bancarios del sector público.

(2) Incluye intermediarios financieros no bancarios del sector privado y financiamiento al sector externo.

...No hubo movimiento.

(p) Cifras preliminares.

**Cuadro 24**  
**M2 y Causas de su Variación**  
Variaciones por operaciones e instituciones bancarias \*  
Miles de millones de pesos

| CONCEPTO  | 1 9 8 3 |                       |                     |                           | 1 9 8 4 (p) |                       |                     |                           |
|---|---------|-----------------------|---------------------|---------------------------|-------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|
|   | Total   | De la banca Comercial | Del Banco de México | De la banca de desarrollo | Total       | De la banca Comercial | Del Banco de México | De la banca de desarrollo |
| MI  | 417     | 235                   | 174                 | 8                         | 892         | 417                   | 441                 | 34                        |
| Billetes  | 165     |                       | 165                 |                           | 419         |                       | 419                 |                           |
| Moneda metálica   | 9       |                       | 9                   |                           | 22          |                       | 22                  |                           |
| Cuenta de cheques m/n                                   | 235     | 227                   |                     | 8                         | 444         | 410                   |                     | 34                        |
| CAUSAS DE VARIACION                                     |         |                       |                     |                           |             |                       |                     |                           |
| De origen externo                                       |         |                       |                     |                           |             |                       |                     |                           |
| Activos internacionales                                 | 588     | 35                    | 532                 | 21                        | 836         | - 20                  | 853                 | 3                         |
| De origen interno                                       |         |                       |                     |                           |             |                       |                     |                           |
| Financiamiento al sector público (1)                    | 2,714   | 577                   | 1,193               | 944                       | 3,028       | 729                   | 1,009               | 1,290                     |
| Financiamiento al sector privado (2)                    | 917     | 693                   | 12                  | 212                       | 2,118       | 1,660                 | 15                  | 443                       |
| Financiamiento no sectorizado                           | 63      | 57                    |                     | 6                         | 38          | 34                    |                     | 4                         |
| Pasivos no monetarios de sectores no bancarios          | - 4187  | - 2164                | - 446               | - 1577                    | - 5717      | - 3278                | - 580               | - 1859                    |
| Capital, resultados, reservas y neto de otros conceptos | 322     | - 23                  | 53                  | 292                       | 589         | - 36                  | 334                 | 291                       |
| Operaciones interbancarias                              |         | 1 060                 | - 1170              | 110                       |             | 1,328                 | - 1190              | - 138                     |

\* El aumento de las operaciones activas de las instituciones determina la expansión de este agregado, en tanto que su disminución origina contracción. Asimismo, el aumento de las operaciones pasivas señala contracción y su disminución indica expansión.

(1) Incluye intermediarios financieros no bancarios del sector público.

(2) Incluye intermediarios financieros no bancarios del sector privado y financiamiento al sector externo.

...No hubo movimiento.

(p) Cifras preliminares.

**Cuadro 25**  
**Balance Consolidado del Sistema Bancario Recurso y Obligaciones Totales**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                   | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|  | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| RECURSOS TOTALES (M.N.+M.E.)               | 8,061             | 13,142  | 20,234     | 2,619           | 4,361   | 6,920      | 3,589               | 5,487   | 7,717      | 3,973           | 6,589   | 10,511     |
| Disponibilidades                           | 295               | 888     | 1,770      | 177             | 709     | 1,563      | 106                 | 143     | 168        | 1,594           | 2,665   | 3,986      |
| En caja                                    |                   |         |            |                 |         |            | 2                   | 3       | 3          | 32              | 43      | 70         |
| En intermediarios financieros              |                   |         |            | 1               | 1       | 1          | 90                  | 107     | 118        | 1,457           | 2,475   | 3,755      |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            | 1               | 1       | 1          | 90                  | 107     | 118        | 1,457           | 2,475   | 3,755      |
| Banco de México                            |                   |         |            |                 |         |            | 74                  | 89      | 97         | 1,448           | 2,471   | 3,731      |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            |                 |         |            | 11                  | 22      | 14         | 2               | 3       | 5          |
| Banca comercial                            |                   |         |            | 1               | 1       | 1          | 5                   | -3      | 7          | 7               | 1       | 18         |
| En el sector privado no financiero         | -2                | -2      | 1          |                 |         |            | -2                  | -2      | 1          |                 |         |            |
| Empresas                                   | -1                |         |            |                 |         |            | -1                  |         |            |                 |         |            |
| Particulares                               | -1                | -2      | 1          |                 |         |            | -1                  | -2      | 1          |                 |         |            |
| En activos y depósitos internacionales     | 260               | 848     | 1,684      | 176             | 708     | 1,561      | 9                   | 30      | 33         | 75              | 110     | 90         |
| Disponibilidades no sectorizadas           | 38                | 43      | 83         |                 |         |            | 8                   | 6       | 12         | 30              | 37      | 71         |
| Valores en Cartera                         | 2,378             | 3,253   | 4,446      | 2,125           | 2,878   | 3,929      | 90                  | 147     | 178        | 191             | 261     | 368        |
| Clasificados por instrumentos              | 2,378             | 3,253   | 4,446      | 2,125           | 2,878   | 3,929      | 90                  | 147     | 178        | 191             | 261     | 368        |
| De renta fija                              | 2,224             | 3,020   | 4,196      | 2,110           | 2,852   | 3,891      | 27                  | 75      | 98         | 87              | 93      | 207        |
| De renta variable                          | 158               | 192     | 173        | 15              | 25      | 38         | 63                  | 75      | 82         | 80              | 91      | 53         |
| Reservas por cambios en valuación          | 24                | 75      | 110        |                 |         |            |                     | -3      | 1          | 24              | 78      | 109        |
| Menos: Operaciones interbancarias          | 28                | 34      | 29         |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificados por sectores institucionales  | 2,378             | 3,253   | 4,446      | 2,125           | 2,878   | 3,929      | 90                  | 147     | 178        | 191             | 261     | 368        |
| De intermediarios financieros              | 19                | 19      | 13         | 16              | 16      | 11         | 12                  | 20      | 15         | 19              | 16      | 16         |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            | 5               | 7       | 7          | 12                  | 20      | 15         | 11              | 6       | 7          |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            | 4               | 6       | 6          | 11                  | 12      | 15         | 8               | 5       | 7          |
| Banca comercial                            |                   |         |            | 1               | 1       | 1          | 1                   | 8       |            | 4               | 1       |            |
| Otros intermediarios financieros           | 19                | 19      | 13         | 11              | 9       | 4          |                     |         | 8          | 10              | 9       |            |
| Del sector público                         | 11                | 9       | 6          | 11              | 9       | 4          |                     |         |            |                 |         | 2          |
| Del sector privado                         | 8                 | 10      | 7          |                 |         |            |                     |         |            | 8               | 10      | 7          |
| De otros sectores                          | 2,335             | 3,169   | 4,325      | 2,109           | 2,861   | 3,918      | 78                  | 130     | 164        | 148             | 168     | 243        |
| Sector público no financiero               | 2,245             | 3,032   | 4,217      | 2,094           | 2,836   | 3,880      | 54                  | 98      | 150        | 97              | 98      | 187        |
| Gobierno Federal                           | 2,184             | 2,960   | 4,128      | 2,094           | 2,836   | 3,880      | 13                  | 47      | 69         | 77              | 77      | 179        |
| CETES                                      | 67                | 212     | 80         | -12             | 111     | 25         | 3                   | 30      | 24         | 76              | 71      | 31         |
| Petrobonos                                 | 4                 | 2       | 5          |                 |         |            | 4                   | 1       | 5          |                 | 1       |            |
| BIBs                                       |                   | 6       | 36         |                 |         |            |                     | 2       | 1          |                 | 4       | 35         |
| Otros valores                              | 2,114             | 2,741   | 4,007      | 2,106           | 2,725   | 3,855      | 7                   | 14      | 39         | 1               | 2       | 113        |
| Organismos y empresas                      | 61                | 72      | 87         |                 |         |            | 41                  | 51      | 80         | 20              | 21      | 7          |
| Sector privado no financiero               | 68                | 87      | 54         |                 |         |            | 22                  | 31      | 13         | 46              | 56      | 41         |
| Empresas                                   | 68                | 87      | 54         |                 |         |            | 22                  | 31      | 13         | 46              | 56      | 41         |
| Sector externo                             | 21                | 40      | 56         | 15              | 25      | 38         | 1                   | 1       | 2          | 5               | 14      | 16         |
| Entidades financieras                      | 21                | 39      | 53         | 15              | 25      | 38         | 1                   | 1       | 1          | 5               | 13      | 14         |
| Entidades no financieras                   |                   | 1       | 3          |                 |         |            |                     |         | 1          |                 | 1       | 2          |
| Cartera de valores no sectorizada          | 24                | 75      | 108        |                 |         |            |                     | -3      | -1         | 24              | 78      | 109        |
| Crédito                                    | 4,411             | 7,222   | 11,213     | 335             | 606     | 636        | 2,663               | 3,861   | 5,737      | 1,995           | 3,359   | 5,721      |
| Clasificado por instrumentos               | 4,411             | 7,222   | 11,213     | 335             | 606     | 636        | 2,663               | 3,861   | 5,737      | 1,995           | 3,359   | 5,721      |
| En cartera                                 | 4,747             | 7,424   | 11,504     | 335             | 606     | 636        | 2,627               | 3,804   | 5,651      | 1,785           | 3,014   | 5,217      |
| Cartera cedida en redescuento              | 246               | 402     | 590        |                 |         |            | 36                  | 56      | 85         | 210             | 346     | 505        |
| Menos: Operaciones interbancarias          | 582               | 604     | 881        |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificación por sectores institucionales | 4,411             | 7,222   | 11,213     | 335             | 606     | 636        | 2,663               | 3,861   | 5,737      | 1,995           | 3,359   | 5,721      |
| A intermediarios financieros               | 177               | 267     | 419        | 389             | 261     | 390        | 282                 | 396     | 625        | 88              | 213     | 285        |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            | 301             | 117     | 175        | 204                 | 297     | 472        | 77              | 190     | 234        |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            | 68              | 67      | 123        | 164                 | 206     | 357        | 62              | 155     | 188        |
| Banca comercial                            |                   |         |            | 233             | 51      | 52         | 40                  | 91      | 115        | 14              | 35      | 46         |
| Otros intermediarios financieros           | 177               | 267     | 418        | 88              | 144     | 215        | 78                  | 100     | 153        | 11              | 23      | 51         |
| Del sector público                         | 168               | 253     | 386        | 88              | 144     | 215        | 77                  | 99      | 152        | 3               | 10      | 19         |
| Del sector privado                         | 9                 | 14      | 33         |                 |         |            | 1                   | 1       | 1          | 8               | 13      | 32         |
| A otros sectores                           | 4,229             | 6,943   | 10,777     | -54             | 345     | 246        | 2,380               | 3,460   | 5,106      | 1,903           | 3,138   | 5,425      |

| Concepto                                  | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|   | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| Sector público no financiero              | 2,730             | 4,574   | 6,287      | -55             | 342     | 241        | 2,147               | 3,025   | 4,210      | 638             | 1,207   | 1,836      |
| Gobierno Federal                          | 1,297             | 2,373   | 3,151      | -55             | 342     | 241        | 946                 | 1,402   | 2,169      | 406             | 629     | 741        |
| Gobierno del Distrito Federal             | 180               | 225     | 173        |                 |         |            | 170                 | 223     | 171        | 10              | 2       | 2          |
| Gobiernos estatales y municipales         | 68                | 75      | 129        |                 |         |            | 55                  | 57      | 68         | 13              | 18      | 61         |
| Organismos y empresas                     | 1,183             | 1,901   | 2,834      |                 |         |            | 975                 | 1,343   | 1,801      | 208             | 558     | 1,033      |
| Sector privado no financiero              | 1,437             | 2,165   | 4,185      | 2               | 4       | 6          | 228                 | 418     | 853        | 1,207           | 1,743   | 3,326      |
| Empresas                                  | 845               | 1,304   | 2,538      |                 |         |            | 93                  | 193     | 472        | 752             | 1,111   | 2,066      |
| Particulares                              | 591               | 861     | 1,648      | 2               | 4       | 6          | 134                 | 225     | 381        | 455             | 632     | 1,261      |
| Sector externo                            | 63                | 206     | 306        |                 |         |            | 5                   | 18      | 43         | 58              | 189     | 263        |
| Entidades financieras                     | 42                | 167     | 259        |                 |         |            | 4                   | 9       | 39         | 38              | 158     | 220        |
| Entidades no financieras                  | 21                | 39      | 46         |                 |         |            | 1                   | 8       | 4          | 20              | 31      | 42         |
| Cartera de crédito no sectorizada         | 6                 | 12      | 17         |                 |         |            | 1                   | 4       | 6          | 5               | 8       | 11         |
| Otros Recursos                            | 977               | 1,779   | 2,805      | -19             | 167     | 792        | 730                 | 1,336   | 1,635      | 192             | 304     | 435        |
| De instituciones de crédito               |                   |         |            |                 |         |            | 30                  | 57      | 80         | 53              | 92      | 118        |
| De sectores no bancarios                  | 977               | 1,779   | 2,805      | -19             | 167     | 792        | 700                 | 1,279   | 1,555      | 139             | 212     | 317        |
| OBLIGACIONES TOTALES (M.N.+M.E.)          | 8,062             | 13,142  | 20,236     | 2,619           | 4,361   | 6,920      | 3,589               | 5,487   | 7,717      | 3,973           | 6,589   | 10,511     |
| Pasivos                                   | 7,908             | 12,919  | 19,963     | 2,619           | 4,361   | 6,920      | 3,503               | 5,360   | 7,614      | 3,905           | 6,493   | 10,343     |
| Monetarios                                | 994               | 1,403   | 2,288      | 537             | 724     | 1,192      | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| Clasificados por instrumentos             | 994               | 1,403   | 2,309      | 537             | 724     | 1,192      | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| Billetes en circulación                   | 511               | 689     | 1,135      | 511             | 689     | 1,135      |                     |         |            |                 |         |            |
| Moneda metálica en circulación            | 26                | 35      | 57         | 26              | 35      | 57         |                     |         |            |                 |         |            |
| Cuenta de cheques en moneda nacional      | 490               | 725     | 1,169      |                 |         |            | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| Menos: Operaciones bancarias              | 33                | 46      | 73         |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificados por sectores institucionales | 994               | 1,403   | 2,288      | 537             | 724     | 1,192      | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| En poder de intermediarios financieros    | 6                 | 7       | 12         | 33              | 46      | 73         |                     |         |            | 6               | 7       | 12         |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 33              | 46      | 73         |                     |         |            |                 |         |            |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            | 1               | 3       | 3          |                     |         |            |                 |         |            |
| Banca comercial                           |                   |         |            | 32              | 43      | 70         |                     |         |            |                 |         |            |
| Otros intermediarios financieros          | 6                 | 7       | 12         |                 |         |            |                     |         |            | 6               | 7       | 12         |
| Del sector público                        | 2                 | 2       | 4          |                 |         |            |                     |         |            | 2               | 2       | 4          |
| Del sector privado                        | 4                 | 5       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               | 5       | 8          |
| En poder de otros sectores                | 483               | 719     | 1,157      |                 |         |            | 21                  | 29      | 63         | 462             | 690     | 1,094      |
| Sector público                            | 47                | 75      | 106        |                 |         |            | 2                   | 4       | 8          | 15              | 21      | 28         |
| Gobierno Federal                          | 7                 | 15      | 21         |                 |         |            |                     | 1       | 2          | 7               | 14      | 19         |
| Gobierno del Distrito Federal             | 3                 | 5       | 10         |                 |         |            |                     |         |            | 3               | 5       | 10         |
| Gobiernos estatales y municipales         | 12                | 17      | 23         |                 |         |            | 1                   | 2       | 2          | 11              | 15      | 21         |
| Organismos y empresas                     | 25                | 39      | 52         |                 |         |            | 1                   | 1       | 4          | 24              | 38      | 48         |
| Sector privado                            | 432               | 639     | 1,042      |                 |         |            | 19                  | 25      | 54         | 413             | 614     | 988        |
| Empresas                                  | 205               | 283     | 476        |                 |         |            | 8                   | 11      | 13         | 197             | 272     | 463        |
| Particulares                              | 227               | 355     | 566        |                 |         |            | 11                  | 14      | 41         | 216             | 341     | 525        |
| Sector externo                            | 4                 | 4       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               | 4       | 8          |
| Entidades no financieras                  | 4                 | 4       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               | 4       | 8          |
| Pasivos monetarios no sectorizados        | 504               | 678     | 1,119      | 504             | 678     | 1,119      |                     |         |            |                 |         |            |
| No monetarios                             | 6,446             | 10,586  | 16,311     | 1,789           | 3,204   | 5,006      | 3,418               | 5,050   | 7,231      | 3,318           | 5,572   | 8,912      |
| Instrumentos de ahorro                    | 2,345             | 3,936   | 6,606      |                 |         |            | 303                 | 540     | 832        | 2,047           | 3,401   | 5,779      |
| Clasificados por instrumentos             | 2,345             | 3,936   | 6,606      |                 |         |            | 303                 | 540     | 832        | 2,047           | 3,401   | 5,779      |
| Líquidos                                  | 456               | 555     | 714        |                 |         |            | 109                 | 172     | 212        | 347             | 382     | 502        |
| No líquidos                               | 1,894             | 3,387   | 5,896      |                 |         |            | 194                 | 368     | 620        | 1,700           | 3,019   | 5,276      |
| De 1 mes                                  | 355               | 717     | 3,213      |                 |         |            | 25                  | 74      | 276        | 330             | 643     | 2,937      |
| De 3 meses                                | 683               | 1,522   | 2,084      |                 |         |            | 60                  | 149     | 201        | 623             | 1,373   | 1,883      |
| De 6 meses                                | 508               | 849     | 386        |                 |         |            | 55                  | 75      | 33         | 453             | 774     | 353        |
| De 9 meses                                | 59                | 175     | 30         |                 |         |            | 2                   | 18      | 4          | 57              | 157     | 26         |
| De 12 meses                               | 197               | 22      | 65         |                 |         |            | 27                  | 7       | 39         | 170             | 15      | 26         |
| De 18 meses                               | 6                 | 4       | 1          |                 |         |            | 2                   | 1       |            | 4               | 3       | 1          |
| De 24 meses                               | 42                | 25      | 12         |                 |         |            | 8                   | 3       | 2          | 34              | 22      | 10         |
| De más de 24 meses                        | 43                | 72      | 107        |                 |         |            | 15                  | 41      | 66         | 28              | 31      | 41         |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 5                 | 5       | 5          |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificados por sectores institucionales | 2,345             | 3,936   | 6,606      |                 |         |            | 303                 | 540     | 832        | 2,047           | 3,401   | 5,779      |
| En poder de intermediarios financieros    | 27                | 42      | 32         |                 |         |            | 26                  | 39      | 16         | 5               | 7       | 21         |
| Instituciones de crédito Banco de México  |                   |         |            |                 |         |            | 4                   | 4       | 3          | 1               | 1       | 2          |
| Banco de México                           |                   |         |            |                 |         |            | 1                   | 1       | 1          | 1               | 1       | 1          |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         | 1          |
| Banca comercial                           |                   |         |            |                 |         |            | 2                   | 3       | 2          |                 |         |            |

| Concepto                                  | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|   | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| Otros intermediarios financieros          | 27                | 42      | 32         |                 |         |            | 23                  | 36      | 13         | 4               | 6       | 19         |
| Del sector público                        | 20                | 32      | 13         |                 |         |            | 20                  | 32      | 9          |                 |         | 4          |
| Del sector privado                        | 7                 | 10      | 19         |                 |         |            | 3                   | 4       | 4          | 4               | 6       | 15         |
| En poder de otros sectores                | 2,288             | 3,857   | 6,528      |                 |         |            | 251                 | 466     | 774        | 2,037           | 3,391   | 5,754      |
| Sector público no financiero              | 44                | 127     | 159        |                 |         |            | 35                  | 95      | 107        | 9               | 32      | 52         |
| Gobierno Federal                          |                   | 26      | 48         |                 |         |            |                     | 26      | 44         |                 |         | 4          |
| Gobiernos estatales y municipales         | 19                | 53      | 41         |                 |         |            | 14                  | 29      | 13         | 5               | 24      | 28         |
| Organismos y empresas                     | 26                | 47      | 69         |                 |         |            | 22                  | 39      | 49         | 4               | 8       | 20         |
| Sector privado no financiero              | 2,173             | 3,630   | 6,240      |                 |         |            | 211                 | 370     | 667        | 1,962           | 3,260   | 5,573      |
| Empresas                                  | 292               | 516     | 1,070      |                 |         |            | 60                  | 90      | 178        | 232             | 426     | 892        |
| Particulares                              | 1,881             | 3,114   | 5,169      |                 |         |            | 151                 | 280     | 489        | 1,730           | 2,834   | 4,680      |
| Sector externo                            | 71                | 100     | 131        |                 |         |            | 5                   | 1       | 1          | 66              | 99      | 130        |
| Entidades financieras                     | 25                | 36      | 70         |                 |         |            |                     | 1       |            | 25              | 36      | 61         |
| Entidad no financieras                    | 46                | 64      | 44         |                 |         |            | 5                   |         | 1          | 41              | 63      | 69         |
| Instrumentos de ahorro no sectorizados    | 31                | 39      |            |                 |         |            | 26                  | 36      | 41         | 5               | 3       | 3          |
| Obligaciones diversas                     | 4,101             | 6,650   | 9,705      | 1,789           | 3,204   | 5,006      | 3,115               | 4,510   | 6,399      | 1,271           | 2,171   | 3,133      |
| Clasificadas por instrumentos             | 4,101             | 6,650   | 9,705      | 1,789           | 3,204   | 5,006      | 3,115               | 4,510   | 6,399      | 1,271           | 2,171   | 3,133      |
| Directas                                  | 5,478             | 8,798   | 12,976     | 1,697           | 3,044   | 4,816      | 2,828               | 4,071   | 5,837      | 953             | 1,683   | 2,323      |
| Aceptaciones bancarias                    | 20                | 42      | 190        |                 |         |            | 6                   | 13      | 31         | 14              | 29      | 159        |
| Otras operaciones                         | 5,458             | 8,756   | 12,786     | 1,697           | 3,044   | 4,816      | 2,822               | 4,058   | 5,806      | 939             | 1,654   | 2,164      |
| Operaciones de redescuento                | 246               | 402     | 590        |                 |         |            | 36                  | 56      | 85         | 210             | 346     | 505        |
| Acreeedores diversos                      | 400               | 580     | 832        | 92              | 160     | 190        | 251                 | 383     | 477        | 108             | 142     | 305        |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 2,023             | 3,130   | 4,693      |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificadas por sectores institucionales | 4,101             | 6,650   | 9,705      | 1,789           | 3,204   | 5,006      | 3,115               | 4,510   | 6,399      | 1,271           | 2,171   | 3,133      |
| Con intermediarios financieros            | 234               | 530     | 853        | 1,546           | 2,667   | 3,983      | 440                 | 504     | 834        | 270             | 489     | 729        |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 1,532           | 2,501   | 3,687      | 423                 | 469     | 792        | 68              | 160     | 214        |
| Banco de México                           |                   |         |            |                 |         |            | 105                 | 101     | 152        | 22              | 38      | 83         |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            | 72              | 90      | 118        | 139                 | 208     | 389        | 33              | 70      | 121        |
| Banca comercial                           |                   |         |            | 1,460           | 2,411   | 3,569      | 179                 | 161     | 251        | 13              | 52      | 10         |
| Otros intermediarios financieros          | 234               | 530     | 853        | 14              | 166     | 296        | 17                  | 35      | 42         | 203             | 329     | 515        |
| Del sector público                        | 232               | 527     | 850        | 14              | 166     | 296        | 17                  | 35      | 42         | 201             | 326     | 512        |
| Del sector privado                        | 2                 | 3       | 3          |                 |         |            |                     |         |            | 2               | 3       | 3          |
| Con otros sectores                        | 3,358             | 5,413   | 7,750      | 151             | 377     | 832        | 2,390               | 3,594   | 5,011      | 817             | 1,442   | 1,907      |
| Sector público no financiero              | 231               | 464     | 830        | 48              | 198     | 375        | 182                 | 265     | 453        | 1               | 1       | 2          |
| Gobierno Federal                          | 181               | 266     | 455        |                 |         |            | 180                 | 265     | 453        | 1               | 1       | 2          |
| Organismos y empresas                     | 50                | 198     | 375        | 48              | 198     | 375        | 2                   |         |            |                 |         |            |
| Sector externo                            | 3,127             | 4,049   | 6,920      | 103             | 179     | 457        | 2,208               | 3,329   | 4,558      | 816             | 1,441   | 1,905      |
| Entidades financieras                     | 3,010             | 4,779   | 5,873      | 103             | 179     | 457        | 2,091               | 3,160   | 3,516      | 816             | 1,441   | 1,900      |
| Entidades no financieras                  | 117               | 170     | 1,047      |                 |         |            | 117                 | 169     | 1,042      |                 | 1       | 5          |
| Obligaciones no sectorizadas              | 108               | 127     | 268        |                 |         |            | 33                  | 29      | 77         | 75              | 98      | 191        |
| Acreeedores diversos                      | 400               | 580     | 832        | 92              | 160     | 190        | 251                 | 383     | 477        | 108             | 142     | 305        |
| De instituciones de crédito               |                   |         |            | 51              | 105     | 140        |                     |         |            |                 |         |            |
| No sectorizados                           | 400               | 580     | 832        | 41              | 55      | 50         | 251                 | 383     | 477        | 108             | 142     | 305        |
| Otros Conceptos de pasivo                 | 468               | 930     | 1,364      | 292             | 432     | 722        | 64                  | 281     | 320        | 118             | 225     | 325        |
| De instituciones de crédito               |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            | 6               | 8       | 3          |
| De sectores no bancarios                  | 468               | 930     | 1,364      | 292             | 432     | 722        | 64                  | 281     | 320        | 112             | 217     | 322        |
| CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS            | 154               | 223     | 273        |                 |         |            | 86                  | 127     | 104        | 68              | 96      | 169        |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) En el renglón de otros recursos del sistema bancario se incluye la diferencia estadística de las operaciones interbancarias.

iv) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares

...No hubo movimiento

**Cuadro 26**  
**Balance Consolidado del Sistema Bancario**  
**Recursos y Obligaciones en Moneda Nacional**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                   | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|  | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| RECURSOS EN MONEDA NACIONAL                | 4,605             | 6,739   | 11,140     | 2,065           | 3,286   | 5,012      | 1,643               | 1,780   | 2,654      | 2,821           | 4,816   | 8,166      |
| Disponibilidades                           | 38                | 41      | 87         | 1               | 1       | 1          | 85                  | 102     | 113        | 1,421           | 2,535   | 3,862      |
| En caja                                    |                   |         |            |                 |         |            | 2                   | 3       | 3          | 32              | 43      | 70         |
| En intermediarios financieros              |                   |         |            | 1               | 1       | 1          | 81                  | 97      | 97         | 1,353           | 2,453   | 3,719      |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            | 1               | 1       | 1          | 81                  | 97      | 97         | 1,353           | 2,453   | 3,719      |
| Banco de México                            |                   |         |            |                 |         |            | 72                  | 85      | 79         | 1,348           | 2,440   | 3,699      |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            |                 |         |            | 10                  | 15      | 11         |                 | 2       | 5          |
| Banca comercial                            |                   |         |            | 1               | 1       | 1          | -1                  | -3      | 7          | 4               | 10      | 15         |
| En el sector privado no financiero         | -2                | -2      | 1          |                 |         |            | -2                  | -2      | 1          |                 |         |            |
| Empresas                                   | -1                |         |            |                 |         |            | -1                  |         |            |                 |         |            |
| Particulares                               | -1                | -2      | 1          |                 |         |            | -1                  | -2      | 1          |                 |         |            |
| En activos y depósitos internacionales     | 7                 | 2       | 2          |                 |         |            |                     |         |            | 7               | 2       | 2          |
| Disponibilidades no sectorizadas           | 33                | 40      | 82         |                 |         |            | 4                   | 4       | 12         | 29              | 36      | 70         |
| Valores en Cartera                         | 2,341             | 3,186   | 4,339      | 2,108           | 2,849   | 3,886      | 71                  | 117     | 131        | 186             | 247     | 340        |
| Clasificados por instrumentos              | 2,341             | 3,186   | 4,339      | 2,108           | 2,849   | 3,886      | 71                  | 117     | 131        | 186             | 247     | 340        |
| De renta fija                              | 2,202             | 2,978   | 4,124      | 2,108           | 2,849   | 3,886      | 10                  | 46      | 53         | 84              | 83      | 185        |
| De renta variable                          | 138               | 158     | 125        |                 |         |            | 61                  | 73      | 79         | 77              | 85      | 46         |
| Reservas por cambios en valuación          | 24                | 75      | 108        |                 |         |            |                     | -3      | -1         | 24              | 78      | 109        |
| Menos: Operaciones interbancarias          | 24                | 27      | 18         |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificados por sectores institucionales  | 2,341             | 3,186   | 4,339      | 2,108           | 2,849   | 3,886      | 71                  | 117     | 131        | 186             | 247     | 340        |
| De intermediarios financieros              | 19                | 19      | 11         | 14              | 12      | 6          | 10                  | 18      | 10         | 19              | 16      | 13         |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            | 3               | 3       | 2          | 10                  | 18      | 10         | 11              | 6       | 6          |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            | 2               | 2       | 1          | 9                   | 10      | 10         | 7               | 5       | 6          |
| Banca comercial                            |                   |         |            | 1               | 1       | 1          | 1                   | 8       |            | 4               | 1       |            |
| Otros intermediarios financieros           | 19                | 19      | 11         | 11              | 9       | 4          |                     |         |            | 8               | 10      | 7          |
| Del sector público                         | 11                | 9       | 4          | 11              | 9       | 4          |                     |         |            |                 |         |            |
| Del sector privado                         | 8                 | 10      | 7          |                 |         |            |                     |         |            | 8               | 10      | 7          |
| De otros sectores                          | 2,297             | 3,090   | 4,219      | 2,094           | 2,836   | 3,880      | 61                  | 101     | 121        | 142             | 153     | 218        |
| Sector público no financiero               | 2,238             | 3,018   | 4,172      | 2,094           | 2,836   | 3,880      | 48                  | 86      | 110        | 96              | 96      | 182        |
| Gobierno Federal                           | 2,177             | 2,948   | 4,088      | 2,094           | 2,836   | 3,880      | 7                   | 36      | 30         | 76              | 76      | 178        |
| CETES                                      | 67                | 211     | 80         | -12             | 111     | 25         | 3                   | 30      | 24         | 76              | 70      | 31         |
| Petrobonos                                 | 4                 | 2       | 5          |                 |         |            | 4                   | 1       | 5          |                 | 1       |            |
| BIBs                                       |                   | 6       | 36         |                 |         |            |                     | 2       | 1          |                 | 4       | 35         |
| Otros valores                              | 2,106             | 2,729   | 3,966      | 2,106           | 2,725   | 3,855      |                     | 3       |            |                 | 1       | 111        |
| Organismos y empresas                      | 60                | 70      | 84         |                 |         |            | 41                  | 50      | 80         | 19              | 20      | 4          |
| Sector privado no financiero               | 59                | 72      | 48         |                 |         |            | 13                  | 16      | 12         | 46              | 56      | 36         |
| Empresas                                   | 59                | 72      | 48         |                 |         |            | 13                  | 16      | 12         | 46              | 56      | 36         |
| Sector externo                             | 1                 | 1       |            |                 |         |            |                     |         |            | 1               | 1       |            |
| Entidades financieras                      | 1                 | 1       |            |                 |         |            |                     |         |            | 1               | 1       |            |
| Cartera de valores no sectorizada          | 24                | 75      | 108        |                 |         |            |                     | -3      | -1         | 24              | 78      | 109        |
| Crédito                                    | 1,352             | 2,635   | 5,187      | -280            | 216     | 365        | 888                 | 1,183   | 2,012      | 1,049           | 1,699   | 3,531      |
| Clasificado por instrumentos               | 1,352             | 2,635   | 5,187      | -280            | 216     | 365        | 888                 | 1,183   | 2,012      | 1,049           | 1,699   | 3,531      |
| En cartera                                 | 1,476             | 2,793   | 5,458      | -280            | 216     | 365        | 856                 | 1,137   | 1,948      | 900             | 1,440   | 3,145      |
| Cartera cedida en redescuento              | 181               | 305     | 450        |                 |         |            | 32                  | 46      | 64         | 149             | 259     | 386        |
| Menos: Operaciones interbancarias          | 305               | 463     | 721        |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificación por sectores institucionales | 1,352             | 2,635   | 5,187      | -280            | 216     | 365        | 888                 | 1,183   | 2,012      | 1,049           | 1,699   | 3,531      |
| A intermediarios financieros               | 116               | 175     | 261        | 176             | 227     | 367        | 205                 | 279     | 441        | 40              | 132     | 174        |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            | 88              | 83      | 152        | 182                 | 262     | 429        | 35              | 118     | 140        |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            | 68              | 66      | 120        | 149                 | 187     | 326        | 23              | 85      | 96         |
| Banca comercial                            |                   |         |            | 20              | 17      | 32         | 34                  | 75      | 103        | 12              | 33      | 44         |
| Otros intermediarios financieros           | 116               | 175     | 261        | 88              | 144     | 215        | 23                  | 17      | 12         | 5               | 14      | 34         |
| Del sector público                         | 111               | 163     | 236        | 88              | 144     | 215        | 22                  | 16      | 11         | 1               | 3       | 10         |
| Del sector privado                         | 5                 | 12      | 25         |                 |         |            | 1                   | 1       | 1          | 4               | 11      | 24         |
| A otros sectores                           | 1,233             | 2,453   | 4,916      | -455            | -11     | -2         | 682                 | 903     | 1,570      | 1,006           | 1,561   | 3,348      |

| Concepto                                  | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|   | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| Sector público no financiero              | 41                | 614     | 1,187      | -457            | -15     | -8         | 475                 | 552     | 850        | 23              | 77      | 345        |
| Gobierno Federal                          | -396              | 15      | 37         | -457            | -15     | -8         | 59                  | 28      | 26         | 2               | 2       | 19         |
| Gobierno del Distrito Federal             | 74                | 77      | 171        |                 |         |            | 73                  | 76      | 171        | 1               | 1       |            |
| Gobiernos estatales y municipales         | 49                | 68      | 122        |                 |         |            | 44                  | 50      | 61         | 5               | 18      | 61         |
| Organismos y empresas                     | 314               | 455     | 859        |                 |         |            | 299                 | 399     | 593        | 15              | 56      | 266        |
| Sector privado no financiero              | 1,189             | 1,833   | 3,720      | 2               | 4       | 6          | 206                 | 350     | 716        | 981             | 1,479   | 2,998      |
| Empresas                                  | 612               | 983     | 2,094      |                 |         |            | 74                  | 128     | 348        | 538             | 855     | 1,746      |
| Particulares                              | 577               | 849     | 1,626      | 2               | 4       | 6          | 132                 | 221     | 368        | 443             | 624     | 1,252      |
| Sector externo                            | 3                 | 6       | 8          |                 |         |            | 1                   | 1       | 3          | 2               | 5       | 5          |
| Entidades financieras                     | 2                 | 3       | 4          |                 |         |            | 1                   | 1       | 3          | 1               | 2       | 1          |
| Entidades no financieras                  | 1                 | 3       | 4          |                 |         |            |                     |         |            | 1               | 3       | 4          |
| Cartera de crédito no sectorizada         | 5                 | 8       | 10         |                 |         |            | 1                   | 1       | 1          | 4               | 7       | 9          |
| Otros Recursos                            | 874               | 877     | 1,527      | 236             | 220     | 760        | 599                 | 379     | 398        | 165             | 336     | 433        |
| De instituciones de crédito               |                   |         |            |                 |         |            | 26                  | 54      | 76         | 47              | 90      | 115        |
| De sectores no bancarios                  | 874               | 877     | 1,527      | 236             | 220     | 760        | 573                 | 325     | 322        | 118             | 246     | 318        |
| OBLIGACIONES TOTALES (M.N.+M.E.)          | 4,591             | 7,750   | 12,777     | 2,527           | 4,179   | 6,562      | 1,117               | 1,859   | 2,698      | 2,871           | 4,857   | 8,209      |
| Pasivos                                   | 4,443             | 7,539   | 12,531     | 2,527           | 7,179   | 6,562      | 1,031               | 1,732   | 2,594      | 2,809           | 4,773   | 8,067      |
| Monetarios                                | 994               | 1,403   | 2,888      | 537             | 724     | 1,192      | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| Clasificados por instrumentos             | 994               | 1,403   | 2,888      | 537             | 724     | 1,192      | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| Billetes en circulación                   | 511               | 689     | 1,135      | 511             | 689     | 1,135      |                     |         |            |                 |         |            |
| Moneda metálica en circulación            | 26                | 35      | 57         | 26              | 35      | 57         |                     |         |            |                 |         |            |
| Cuenta de cheques en moneda nacional      | 490               | 725     | 1,169      |                 |         |            | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| Menos: Operaciones bancarias              | 33                | 46      | 73         |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificados por sectores institucionales | 994               | 1,403   | 2,309      | 537             | 724     | 1,192      | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| En poder de intermediarios financieros    | 6                 | 6       | 12         | 33              | 46      | 73         |                     |         |            | 6               | 7       | 12         |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 33              | 46      | 73         |                     |         |            |                 |         |            |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            | 1               | 3       | 3          |                     |         |            |                 |         |            |
| Banca comercial                           |                   |         |            | 32              | 43      | 70         |                     |         |            |                 |         |            |
| Otros intermediarios financieros          | 6                 | 6       | 12         |                 |         |            |                     |         |            | 6               | 7       | 12         |
| Del sector público                        | 2                 | 2       | 4          |                 |         |            |                     |         |            | 2               | 2       | 4          |
| Del sector privado                        | 4                 | 4       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               | 5       | 8          |
| En poder de otros sectores                | 484               | 718     | 1,157      |                 |         |            | 21                  | 29      | 63         | 462             | 690     | 1,094      |
| Sector público                            | 47                | 75      | 106        |                 |         |            | 2                   | 4       | 8          | 15              | 71      | 98         |
| Gobierno Federal                          | 7                 | 14      | 21         |                 |         |            |                     | 1       | 2          | 7               | 14      | 19         |
| Gobierno del Distrito Federal             | 3                 | 5       | 10         |                 |         |            |                     |         |            | 3               | 5       | 10         |
| Gobiernos estatales y municipales         | 12                | 17      | 23         |                 |         |            | 1                   | 2       | 2          | 11              | 15      | 21         |
| Organismos y empresas                     | 25                | 39      | 52         |                 |         |            | 1                   | 1       | 4          | 24              | 38      | 48         |
| Sector privado                            | 432               | 639     | 1,042      |                 |         |            | 19                  | 25      | 54         | 413             | 614     | 988        |
| Empresas                                  | 205               | 283     | 476        |                 |         |            | 8                   | 11      | 13         | 197             | 272     | 463        |
| Particulares                              | 227               | 355     | 566        |                 |         |            | 11                  | 14      | 41         | 216             | 341     | 525        |
| Sector externo                            | 4                 | 4       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               | 4       | 8          |
| Entidades no financieras                  | 4                 | 4       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               | 4       | 8          |
| Pasivos monetarios no sectorizados        | 504               | 678     | 1,119      | 504             | 678     | 1,119      |                     |         |            |                 |         |            |
| No monetarios                             | 2,990             | 5,235   | 8,955      | 1,698           | 3,032   | 4,692      | 947                 | 1,427   | 2,217      | 2,229           | 3,867   | 6,661      |
| Instrumentos de ahorro                    | 2,159             | 3,775   | 6,375      |                 |         |            | 276                 | 505     | 769        | 1,889           | 3,274   | 5,610      |
| Clasificados por instrumentos             | 2,159             | 3,775   | 6,375      |                 |         |            | 276                 | 505     | 769        | 1,889           | 3,274   | 5,610      |
| Líquidos                                  | 421               | 503     | 636        |                 |         |            | 109                 | 172     | 211        | 312             | 331     | 425        |
| No líquidos                               | 1,743             | 3,277   | 5,743      |                 |         |            | 167                 | 333     | 558        | 1,576           | 2,944   | 5,185      |
| De 1 mes                                  | 352               | 717     | 3,198      |                 |         |            | 21                  | 74      | 268        | 331             | 643     | 2,930      |
| De 3 meses                                | 649               | 1,484   | 2,040      |                 |         |            | 59                  | 149     | 201        | 590             | 1,335   | 1,839      |
| De 6 meses                                | 462               | 843     | 386        |                 |         |            | 50                  | 75      | 33         | 412             | 768     | 353        |
| De 9 meses                                | 54                | 175     | 30         |                 |         |            | 2                   | 18      | 4          | 52              | 157     | 26         |
| De 12 meses                               | 170               | 21      | 65         |                 |         |            | 21                  | 6       | 39         | 149             | 15      | 26         |
| De 18 meses                               | 6                 | 4       | 1          |                 |         |            | 2                   | 1       |            | 4               | 3       | 1          |
| De 24 meses                               | 39                | 24      | 11         |                 |         |            | 6                   | 3       | 1          | 33              | 21      | 10         |
| De más de 24 meses                        | 11                | 7       | 12         |                 |         |            | 7                   | 7       | 12         | 4               |         |            |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 5                 | 5       | 4          |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificados por sectores institucionales | 2,159             | 3,775   | 6,375      |                 |         |            | 276                 | 505     | 769        | 1,889           | 3,274   | 5,610      |
| En poder de intermediarios financieros    | 27                | 41      | 17         |                 |         |            | 26                  | 39      | 10         | 5               | 6       | 11         |
| Instituciones de crédito Banco de México  |                   |         |            |                 |         |            | 4                   | 4       | 3          | 1               | 1       | 1          |
| Banco de México                           |                   |         |            |                 |         |            | 1                   | 1       | 1          | 1               | 1       | 1          |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            |                 |         |            | 2                   | 2       | 2          |                 |         |            |

| Concepto                                  | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|   | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| Banca comercial                           | 27                | 41      | 17         |                 |         |            | 23                  | 36      | 7          | 4               | 5       | 10         |
| Otros intermediarios financieros          | 20                | 32      | 4          |                 |         |            | 20                  | 32      | 4          |                 |         |            |
| Del sector público                        | 7                 | 9       | 14         |                 |         |            | 3                   | 4       | 4          | 4               | 5       | 10         |
| Del sector privado                        | 2,115             | 3,706   | 6,327      |                 |         |            | 231                 | 438     | 727        | 1,884           | 3,268   | 5,600      |
| En poder de otros sectores                | 44                | 99      | 100        |                 |         |            | 35                  | 68      | 62         | 9               | 31      | 38         |
| Sector público no financiero              |                   |         | 1          |                 |         |            |                     |         |            |                 |         | 1          |
| Gobierno Federal                          | 19                | 53      | 41         |                 |         |            | 14                  | 29      | 13         | 5               | 24      | 28         |
| Gobiernos estatales y municipales         | 25                | 45      | 58         |                 |         |            | 21                  | 39      | 49         | 4               | 6       | 9          |
| Organismos y empresas                     | 2,043             | 3,573   | 6,167      |                 |         |            | 194                 | 369     | 663        | 1,849           | 3,204   | 5,504      |
| Sector privado no financiero              | 270               | 477     | 1,019      |                 |         |            | 55                  | 89      | 176        | 215             | 388     | 843        |
| Empresas                                  | 1,773             | 3,095   | 5,149      |                 |         |            | 139                 | 279     | 488        | 1,634           | 2,816   | 4,661      |
| Particulares                              | 29                | 34      | 58         |                 |         |            | 3                   | 1       | 1          | 26              | 33      | 57         |
| Sector externo                            | 29                | 34      | 58         |                 |         |            | 3                   | 1       | 1          | 26              | 33      | 57         |
| Entidad no financieras                    | 18                | 28      | 32         |                 |         |            | 18                  | 28      | 32         |                 |         |            |
| Obligaciones diversas                     | 831               | 1,461   | 2,580      | 1,698           | 3,032   | 4,692      | 671                 | 922     | 1,448      | 340             | 593     | 1,050      |
| Clasificadas por instrumentos             | 831               | 1,461   | 2,580      | 1,698           | 3,032   | 4,511      | 671                 | 922     | 1,448      | 340             | 593     | 1,050      |
| Directas                                  | 2,235             | 3,731   | 6,036      | 1,628           | 2,887   | 4,551      | 484                 | 614     | 1,107      | 123             | 230     | 418        |
| Aceptaciones bancarias                    | 9                 | 28      | 164        |                 |         |            | 3                   | 7       | 24         | 6               | 21      | 140        |
| Otras operaciones                         | 2,226             | 3,703   | 5,872      | 1,628           | 2,887   | 4,511      | 481                 | 607     | 1,083      | 117             | 209     | 278        |
| Operaciones de redescuento                | 181               | 305     | 449        |                 |         |            | 32                  | 46      | 63         | 149             | 259     | 386        |
| Acreedores diversos                       | 245               | 406     | 566        | 70              | 145     | 181        | 155                 | 262     | 278        | 68              | 104     | 247        |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 1,830             | 2,981   | 4,471      |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificadas por sectores institucionales | 831               | 1,461   | 2,580      | 1,698           | 3,032   | 4,692      | 671                 | 922     | 1,448      | 340             | 593     | 1,050      |
| Con intermediarios financieros            | 176               | 446     | 727        | 1,487           | 2,641   | 3,947      | 319                 | 400     | 691        | 200             | 386     | 561        |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 1,476           | 2,475   | 3,654      | 305                 | 375     | 669        | 49              | 131     | 148        |
| Banco de México                           |                   |         |            |                 |         |            | 95                  | 96      | 139        | 13              | 21      | 21         |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            | 63              | 76      | 103        | 115                 | 179     | 352        | 28              | 66      | 119        |
| Banca comercial                           |                   |         |            | 1,413           | 2,399   | 3,551      | 95                  | 100     | 179        | 8               | 44      | 8          |
| Otros intermediarios financieros          | 176               | 446     | 727        | 11              | 166     | 293        | 14                  | 25      | 21         | 151             | 255     | 413        |
| Del sector público                        | 174               | 443     | 724        | 11              | 166     | 293        | 14                  | 25      | 21         | 149             | 252     | 410        |
| Del sector privado                        | 2                 | 3       | 3          |                 |         |            |                     |         |            | 2               | 3       | 3          |
| Con otros sectores                        | 317               | 490     | 1,054      | 141             | 246     | 564        | 168                 | 233     | 414        | 8               | 11      | 76         |
| Sector público no financiero              | 211               | 293     | 523        | 42              | 67      | 107        | 168                 | 225     | 414        | 1               | 1       | 2          |
| Gobierno Federal                          | 167               | 226     | 416        |                 |         |            | 166                 | 225     | 414        | 1               | 1       | 2          |
| Organismos y empresas                     | 44                | 67      | 107        | 42              | 67      | 107        | 2                   |         |            |                 |         |            |
| Sector externo                            | 106               | 197     | 531        | 99              | 179     | 457        |                     | 7       |            | 7               | 11      | 74         |
| Entidades financieras                     | 106               | 196     | 526        | 99              | 179     | 457        |                     | 7       |            | 7               | 10      | 69         |
| Entidades no financieras                  |                   | 1       | 5          |                 |         |            |                     |         |            |                 | 1       | 5          |
| Obligaciones no sectorizadas              | 93                | 119     | 233        |                 |         |            | 29                  | 27      | 66         | 64              | 92      | 167        |
| Acreedores diversos                       | 245               | 406     | 566        | 70              | 145     | 181        | 155                 | 262     | 278        | 68              | 104     | 247        |
| De instituciones de crédito               |                   |         |            | 48              | 105     | 140        |                     |         |            |                 |         |            |
| No sectorizados                           | 245               | 406     | 566        | 22              | 40      | 41         | 155                 | 262     | 278        | 68              | 104     | 247        |
| Otros Conceptos de pasivo                 | 459               | 901     | 1,288      | 291             | 423     | 677        | 63                  | 276     | 314        | 111             | 210     | 300        |
| De instituciones de crédito               |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            | 6               | 8       | 3          |
| De sectores no bancarios                  | 459               | 901     | 1,288      | 291             | 423     | 677        | 63                  | 276     | 314        | 105             | 202     | 297        |
| CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS            | 148               | 211     | 246        |                 |         |            | 86                  | 127     | 104        | 62              | 84      | 142        |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) En el renglón de otros recursos del sistema bancario se incluye la diferencia estadística de las operaciones interbancarias.

iv) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares

...No hubo movimiento

**Cuadro 27**  
**Balance Consolidado del Sistema Bancario**  
**Recursos y Obligaciones en Moneda Extranjera**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                   | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|  | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA              | 3,470             | 6,410   | 9,101      | 554             | 1,075   | 1,908      | 1,947               | 3,706   | 5,064      | 1,152           | 1,773   | 2,345      |
| Disponibilidades                           | 258               | 848     | 1,682      | 176             | 709     | 1,561      | 22                  | 42      | 55         | 173             | 130     | 124        |
| En intermediarios financieros              |                   |         |            |                 |         |            | 9                   | 11      | 22         | 104             | 22      | 36         |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            |                 |         |            | 9                   | 11      | 22         | 104             | 22      | 36         |
| Banco de México                            |                   |         |            |                 |         |            | 3                   | 4       | 18         | 99              | 30      | 32         |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            |                 |         |            |                     | 7       | 3          | 2               |         | 1          |
| Banca comercial                            |                   |         |            |                 |         |            | 6                   |         | 3          | -9              |         | 3          |
| En activos y depósitos internacionales     | 253               | 846     | 1,682      | 176             | 709     | 1,561      | 9                   | 29      | 33         | 68              | 108     | 88         |
| Disponibilidades no sectorizadas           | 5                 | 3       | 1          |                 |         |            | 4                   | 2       |            | 1               | 1       | 1          |
| Valores en Cartera                         | 38                | 68      | 108        | 18              | 29      | 43         | 19                  | 30      | 47         | 6               | 15      | 29         |
| Clasificados por instrumentos              | 38                | 68      | 108        | 18              | 29      | 43         | 19                  | 30      | 47         | 6               | 15      | 29         |
| De renta fija                              | 22                | 42      | 72         | 3               | 4       | 5          | 17                  | 28      | 45         | 2               | 10      | 22         |
| De renta variable                          | 21                | 32      | 48         | 15              | 25      | 38         | 2                   | 2       | 3          | 4               | 5       | 7          |
| Reservas por cambios en valuación          |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Menos: Operaciones interbancarias          | 5                 | 6       | 11         |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificados por sector institucionales    | 38                | 68      | 108        | 18              | 29      | 43         | 19                  | 30      | 47         | 6               | 15      | 29         |
| De intermediarios financieros              |                   |         | 2          | 3               | 4       | 5          | 2                   | 2       | 5          |                 |         | 3          |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            | 3               | 4       | 5          | 2                   | 2       | 5          |                 |         | 1          |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            | 3               | 4       | 5          | 2                   | 2       | 5          |                 |         | 1          |
| Otros intermediarios financieros           |                   |         | 2          |                 |         |            |                     |         |            |                 |         | 2          |
| Del sector público                         |                   |         | 2          |                 |         |            |                     |         |            |                 |         | 2          |
| De otros sectores                          | 38                | 68      | 106        | 15              | 25      | 38         | 17                  | 28      | 42         | 6               | 15      | 26         |
| Sector público no financiero               | 9                 | 14      | 45         |                 |         |            | 7                   | 12      | 40         | 2               | 2       | 5          |
| Gobierno Federal                           | 8                 | 12      | 40         |                 |         |            | 7                   | 11      | 39         | 1               | 1       | 1          |
| PAGARES                                    | 8                 | 12      | 40         |                 |         |            | 7                   | 11      | 39         | 1               | 1       | 1          |
| Otros valores                              | 1                 | 2       | 4          |                 |         |            |                     | 1       | 1          | 1               | 1       | 3          |
| Organismos y empresas                      | 9                 | 15      | 6          |                 |         |            | 9                   | 15      | 1          |                 |         | 5          |
| Sector privado no financiero               | 9                 | 15      | 6          |                 |         |            | 9                   | 15      | 1          |                 |         | 5          |
| Sector externo                             | 20                | 38      | 56         | 15              | 25      | 38         | 1                   | 1       | 2          | 4               | 12      | 16         |
| Entidades financieras                      | 20                | 37      | 53         | 15              | 25      | 38         | 1                   | 1       | 1          | 4               | 11      | 14         |
| Cartera de valores no sectorizada          |                   | 1       | 3          |                 |         |            |                     |         | 1          |                 | 1       | 2          |
| Crédito                                    | 3,060             | 4,588   | 6,027      | 615             | 390     | 272        | 1,775               | 2,678   | 3,725      | 946             | 1,660   | 2,191      |
| Clasificado por instrumentos               | 3,060             | 4,588   | 6,027      | 615             | 390     | 272        | 1,775               | 2,678   | 3,725      | 946             | 1,660   | 2,191      |
| En cartera                                 | 3,271             | 4,631   | 6,047      | 615             | 390     | 272        | 1,771               | 2,667   | 3,703      | 885             | 1,574   | 2,072      |
| Cartera cedida en redescuento              | 65                | 98      | 141        |                 |         |            | 4                   | 11      | 22         | 61              | 87      | 119        |
| Menos: Operaciones interbancarias          | 276               | 140     | 161        |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificación por sectores institucionales | 3,060             | 4,588   | 6,027      | 615             | 390     | 272        | 1,775               | 2,678   | 3,725      | 946             | 1,660   | 2,191      |
| A intermediarios financieros               | 61                | 91      | 157        |                 |         |            | 77                  | 117     | 184        | 47              | 81      | 111        |
| Instituciones de crédito                   |                   |         |            | 213             | 33      | 23         | 22                  | 34      | 44         | 42              | 72      | 94         |
| Banca de desarrollo                        |                   |         |            |                 |         | 3          | 15                  | 19      | 31         | 39              | 70      | 91         |
| Banca comercial                            |                   |         |            | 213             | 33      | 20         | 7                   | 15      | 12         | 3               | 2       | 3          |
| Otros intermediarios financieros           | 61                | 91      | 157        |                 |         |            | 55                  | 82      | 140        | 6               | 9       | 17         |
| Del sector público                         | 57                | 88      | 149        |                 |         |            | 55                  | 82      | 140        | 2               | 6       | 9          |
| Del sector privado                         | 4                 | 3       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               | 3       | 8          |
| A otros sectores                           | 2,997             | 4,492   | 5,862      | 402             | 357     | 249        | 1,698               | 2,557   | 3,536      | 897             | 1,578   | 2,077      |
| Sector público no financiero               | 2,689             | 3,960   | 5,100      | 402             | 357     | 249        | 1,672               | 2,473   | 3,360      | 615             | 1,130   | 1,491      |
| Gobierno Federal                           | 1,694             | 2,358   | 3,114      | 402             | 357     | 249        | 888                 | 1,374   | 2,143      | 404             | 627     | 722        |
| Gobierno del Distrito Federal              | 107               | 148     | 2          |                 |         |            | 97                  | 147     |            | 10              | 1       | 2          |
| Gobiernos estatales y municipales          | 19                | 7       | 8          |                 |         |            | 11                  | 7       | 8          | 8               |         |            |
| Organismos y empresas                      | 869               | 1,445   | 1,975      |                 |         |            | 676                 | 944     | 1,208      | 193             | 501     | 767        |
| Sector privado no financiero               | 247               | 332     | 465        |                 |         |            | 21                  | 68      | 136        | 226             | 264     | 329        |
| Empresas                                   | 233               | 320     | 443        |                 |         |            | 19                  | 64      | 123        | 214             | 256     | 320        |
| Particulares                               | 14                | 12      | 22         |                 |         |            | 2                   | 4       | 13         | 12              | 8       | 9          |
| Sector externo                             | 60                | 200     | 298        |                 |         |            | 4                   | 16      | 40         | 56              | 184     | 258        |
| Entidades financieras                      | 40                | 165     | 254        |                 |         |            | 3                   | 8       | 35         | 37              | 157     | 219        |
| Entidades no financieras                   | 20                | 35      | 44         |                 |         |            | 1                   | 8       | 5          | 19              | 27      | 39         |
| Cartera de crédito no sectorizada          | 1                 | 4       | 7          |                 |         |            |                     | 3       | 5          | 1               | 1       | 2          |
| Otros Recursos                             | 114               | 906     | 1,284      | -255            | -53     | 31         | 132                 | 957     | 1,237      | 27              | -32     | 2          |

| Concepto                                  | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|   | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| De instituciones de crédito               |                   |         |            |                 |         |            | 4                   | 3       | 3          | 6               | 2       | 3          |
| De sectores no bancarios                  | 114               | 906     | 1,284      | -255            | -53     | 31         | 128                 | 954     | 1,234      | 21              | -34     | -1         |
| OBLIGACIONES EN MONEDA NACIONAL           | 3,472             | 5,983   | 7,440      | 92              | 182     | 358        | 2,472               | 3,628   | 5,019      | 1,102           | 1,732   | 2,302      |
| Pasivos                                   | 3,466             | 5,381   | 7,414      | 92              | 182     | 358        | 2,472               | 3,628   | 5,019      | 1,096           | 1,720   | 2,275      |
| No monetarios                             | 3,458             | 5,351   | 7,340      | 91              | 172     | 314        | 2,471               | 3,623   | 5,013      | 1,090           | 1,705   | 2,251      |
| Instrumentos de ahorro                    | 186               | 162     | 216        |                 |         |            | 27                  | 35      | 63         | 159             | 127     | 168        |
| Clasificados por instrumentos             | 186               | 162     | 216        |                 |         |            | 27                  | 35      | 63         | 159             | 127     | 168        |
| Líquidos                                  | 35                | 52      | 78         |                 |         |            |                     | 1       | 1          | 35              | 51      | 77         |
| No líquidos                               | 151               | 110     | 153        |                 |         |            | 27                  | 34      | 62         | 124             | 76      | 91         |
| De 1 mes                                  | 4                 |         | 14         |                 |         |            | 4                   |         | 8          |                 |         | 6          |
| De 3 meses                                | 33                | 38      | 44         |                 |         |            |                     |         |            | 33              | 38      | 44         |
| De 6 meses                                | 46                | 6       |            |                 |         |            | 5                   |         |            | 41              | 6       |            |
| De 9 meses                                | 5                 |         |            |                 |         |            |                     |         |            | 5               |         |            |
| De 12 meses                               | 27                | 1       |            |                 |         |            | 7                   |         |            | 20              | 1       |            |
| De 18 meses                               |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| De 24 meses                               | 3                 | 1       |            |                 |         |            | 2                   |         |            | 1               | 1       |            |
| De más de 24 meses                        | 32                | 65      | 94         |                 |         |            | 8                   | 34      | 54         | 24              | 31      | 40         |
| Menos: Operaciones interbancarias         |                   |         | 1          |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificados por sectores institucionales | 186               | 162     | 216        |                 |         |            | 27                  | 35      | 63         | 159             | 127     | 168        |
| En poder de intermediarios financieros    |                   | 1       | 15         |                 |         |            |                     |         | 6          |                 | 1       | 11         |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         | 1          |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         | 1          |
| Otros intermediarios financieros          |                   | 1       | 15         |                 |         |            |                     |         | 6          |                 | 1       | 9          |
| Del sector público                        |                   |         | 10         |                 |         |            |                     |         | 6          |                 |         | 4          |
| Del sector privado                        |                   | 1       | 6          |                 |         |            |                     |         |            |                 | 1       | 6          |
| En poder de otros sectores                | 173               | 151     | 202        |                 |         |            | 27                  | 28      | 47         | 159             | 123     | 155        |
| Sector público no financiero              | 1                 | 27      | 57         |                 |         |            | 1                   | 26      | 44         |                 | 1       | 13         |
| Gobierno Federal                          |                   | 26      | 46         |                 |         |            |                     | 26      | 44         |                 |         | 2          |
| Organismos y empresas                     | 1                 | 1       | 11         |                 |         |            | 1                   |         |            |                 | 1       | 11         |
| Sector privado no financiero              | 130               | 57      | 72         |                 |         |            | 17                  | 1       | 3          | 113             | 56      | 69         |
| Empresas                                  | 22                | 39      | 51         |                 |         |            | 5                   | 1       | 2          | 17              | 38      | 49         |
| Particulares                              | 108               | 18      | 21         |                 |         |            | 12                  |         | 1          | 96              | 18      | 20         |
| Sector externo                            | 42                | 66      | 73         |                 |         |            | 2                   |         |            | 40              | 66      | 73         |
| Entidades financieras                     | 25                | 36      | 61         |                 |         |            |                     |         |            | 25              | 36      | 61         |
| Entidades no financieras                  | 17                | 29      | 12         |                 |         |            | 2                   |         |            | 15              | 29      | 12         |
| Instrumentos de ahorro no sectorizados    | 14                | 11      | 13         |                 |         |            | 8                   | 8       | 10         | 6               | 3       | 3          |
| Obligaciones Diversas                     | 3,272             | 5,189   | 7,124      | 91              | 172     | 314        | 2,444               | 3,588   | 4,951      | 931             | 1,578   | 2,083      |
| Clasificadas por Instrumentos             | 3,272             | 5,189   | 7,124      | 91              | 172     | 314        | 2,444               | 3,588   | 4,951      | 931             | 1,578   | 2,083      |
| Directas                                  | 3,243             | 5,067   | 6,940      | 69              | 157     | 305        | 2,344               | 3,457   | 4,729      | 830             | 1,453   | 1,906      |
| Aceptaciones bancarias                    | 11                | 13      | 26         |                 |         |            | 3                   | 5       | 7          | 8               | 8       | 19         |
| Otras operaciones                         | 3,232             | 5,054   | 6,914      | 69              | 157     | 305        | 2,341               | 3,452   | 4,722      | 822             | 1,445   | 1,887      |
| Operaciones de redescuento                | 65                | 98      | 141        |                 |         |            | 4                   | 11      | 22         | 61              | 87      | 119        |
| Acreedores diversos                       | 156               | 174     | 265        | 22              | 15      | 9          | 96                  | 121     | 199        | 40              | 38      | 58         |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 192               | 150     | 222        |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Clasificadas por sectores institucionales | 3,272             | 5,189   | 7,125      | 91              | 172     | 314        | 2,444               | 3,588   | 4,951      | 931             | 1,578   | 2,083      |
| Con intermediarios financieros            | 58                | 84      | 125        | 58              | 26      | 36         | 121                 | 104     | 143        | 70              | 103     | 169        |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 55              | 26      | 33         | 118                 | 95      | 123        | 19              | 29      | 66         |
| Banco de México                           |                   |         |            |                 |         |            | 10                  | 5       | 13         | 9               | 17      | 62         |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            | 8               | 14      | 15         | 25                  | 29      | 37         | 5               | 4       | 2          |
| Banca comercial                           |                   |         |            | 47              | 12      | 18         | 84                  | 61      | 73         | 5               | 7       | 3          |
| Otros intermediarios financieros          | 58                | 84      | 125        | 3               |         | 3          | 4                   | 10      | 20         | 51              | 74      | 102        |
| Del sector público                        | 58                | 84      | 125        | 3               |         | 3          | 4                   | 10      | 20         | 51              | 74      | 102        |
| Con otros sectores                        | 3,042             | 4,924   | 6,697      | 10              | 131     | 269        | 2,222               | 3,362   | 4,597      | 810             | 1,431   | 1,831      |
| Sector público no financiero              | 20                | 171     | 308        | 6               | 131     | 269        | 14                  | 40      | 39         |                 |         |            |
| Gobierno Federal                          | 14                | 40      | 39         |                 |         |            | 14                  | 40      | 39         |                 |         |            |
| Organismos y empresas                     | 6                 | 131     | 269        | 6               | 131     | 269        |                     |         |            |                 |         |            |
| Sector Externo                            | 3,022             | 4,753   | 6,389      | 4               |         |            | 2,208               | 3,322   | 4,558      | 810             | 1,431   | 1,831      |
| Entidades financieras                     | 2,905             | 4,584   | 5,347      | 4               |         |            | 2,091               | 3,153   | 3,516      | 810             | 1,431   | 1,831      |
| Entidades no financieras                  | 117               | 169     | 1,042      |                 |         |            | 117                 | 169     | 1,042      |                 |         |            |
| Obligaciones no sectorizadas              | 16                | 8       | 35         |                 |         |            | 5                   | 2       | 11         | 11              | 6       | 24         |
| Acreedores diversos                       | 156               | 174     | 265        | 22              | 15      | 9          | 96                  | 121     | 199        | 40              | 38      | 58         |
| De instituciones de crédito               |                   |         |            | 2               |         | 1          |                     |         |            |                 |         |            |
| No sectorizados                           | 156               | 174     | 265        | 20              | 15      | 8          | 96                  | 121     | 199        | 40              | 38      | 58         |
| Otros Concepto de pasivo                  | 8                 | 30      | 74         | 1               | 10      | 44         | 1                   | 5       | 6          | 6               | 15      | 24         |
| De sectores no bancarios                  | 8                 | 30      | 74         | 1               | 10      | 44         | 1                   | 5       | 6          | 6               | 15      | 24         |
| CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS            | 6                 | 12      | 26         |                 |         |            |                     |         |            | 6               | 12      | 26         |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) En el renglón de otros recursos del sistema bancario se incluye la diferencia estadística de las operaciones interbancarias.

iv) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares

...No hubo movimiento

**Cuadro 28**  
**Pasivos Totales del Sistema Bancario**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                  | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|   | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| PASIVOS TOTALES (M.N. + M.E.)             | 7,504             | 12,070  | 18,705     | 2,326           | 3,928   | 6,198      | 3,333               | 4,920   | 6,970      | 3,803           | 6,248   | 10,044     |
| Internos                                  | 4,160             | 6,842   | 11,377     | 2,219           | 3,732   | 5,730      | 1,025               | 1,468   | 2,214      | 2,875           | 4,667   | 7,944      |
| Captación                                 | 3,265             | 5,236   | 8,756      | 537             | 724     | 1,192      | 319                 | 568     | 894        | 2,446           | 3,994   | 6,747      |
| Clasificada por instrumentos              | 3,265             | 5,236   | 8,756      | 537             | 724     | 1,192      | 319                 | 568     | 894        | 2,446           | 3,994   | 6,747      |
| Pasivos monetarios                        | 1,027             | 1,449   | 2,361      | 537             | 724     | 1,192      | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 1,106      |
| Billetes en circulación                   | 511               | 689     | 1,114      | 511             | 689     | 1,135      |                     |         |            |                 |         |            |
| Moneda metálica en circulación            | 26                | 35      | 57         | 26              | 35      | 57         |                     |         |            |                 |         |            |
| Cuenta de cheques en moneda nacional      | 490               | 725     | 1,169      |                 |         |            | 21                  | 29      | 63         | 469             | 696     | 11,106     |
| Instrumentos de ahorro                    | 2,350             | 3,941   | 6,611      |                 |         |            | 303                 | 540     | 832        | 2,047           | 3,401   | 5,779      |
| Líquidos                                  | 456               | 554     | 714        |                 |         |            | 109                 | 172     | 212        | 347             | 382     | 502        |
| No líquidos                               | 1,894             | 3,387   | 5,897      |                 |         |            | 194                 | 368     | 620        | 1,700           | 3,019   | 5,277      |
| De 1 mes                                  | 356               | 717     | 3,213      |                 |         |            | 25                  | 74      | 276        | 331             | 643     | 2,937      |
| De 3 meses                                | 683               | 1,523   | 2,084      |                 |         |            | 60                  | 150     | 201        | 623             | 1,373   | 1,883      |
| De 6 meses                                | 508               | 849     | 386        |                 |         |            | 55                  | 75      | 33         | 453             | 774     | 353        |
| De 9 meses                                | 59                | 174     | 30         |                 |         |            | 2                   | 17      | 4          | 57              | 157     | 26         |
| De 12 meses                               | 197               | 23      | 65         |                 |         |            | 27                  | 7       | 39         | 170             | 16      | 26         |
| De 18 meses                               | 6                 | 4       | 1          |                 |         |            | 2                   | 1       |            | 4               | 3       | 1          |
| De 24 meses                               | 42                | 25      | 11         |                 |         |            | 8                   | 3       | 1          | 34              | 22      | 10         |
| De más de 24 meses                        | 43                | 72      | 107        |                 |         |            | 15                  | 41      | 66         | 28              | 31      | 41         |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 37                | 50      | 77         |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Menos: Operaciones con el exterior        | 75                | 104     | 139        |                 |         |            | 5                   | 1       | 1          | 70              | 103     | 138        |
| Clasificada por sectores institucionales  | 3,265             | 5,235   | 8,754      | 537             | 724     | 1,192      | 319                 | 568     | 894        | 2,446           | 3,993   | 6,748      |
| De intermediarios financieros             | 33                | 47      | 41         | 33              | 46      | 73         | 26                  | 38      | 16         | 11              | 13      | 34         |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 33              | 46      | 73         | 3                   | 3       | 3          | 1               | 1       | 2          |
| Banco de México                           |                   |         |            |                 |         |            | 1                   | 1       | 1          | 1               | 1       | 1          |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            | 1               | 3       | 3          |                     |         |            |                 |         | 1          |
| Banca comercial                           |                   |         |            | 32              | 43      | 70         | 2                   | 2       | 2          |                 |         |            |
| Otros intermediarios financieros          | 33                | 47      | 41         |                 |         |            | 23                  | 35      | 13         | 10              | 12      | 32         |
| Del sector público                        | 22                | 34      | 13         |                 |         |            | 20                  | 32      | 9          | 2               | 2       | 8          |
| Del sector privado                        | 11                | 13      | 28         |                 |         |            | 3                   | 3       | 4          | 8               | 10      | 24         |
| De sectores no financieros                | 2,697             | 4,471   | 7,546      |                 |         |            | 268                 | 494     | 833        | 2,429           | 3,977   | 6,711      |
| Sector público                            | 92                | 202     | 264        |                 |         |            | 38                  | 99      | 112        | 54              | 103     | 150        |
| Gobierno Federal                          | 7                 | 42      | 69         |                 |         |            |                     | 28      | 44         | 7               | 14      | 23         |
| Gobierno del Distrito Federal             | 3                 | 5       | 10         |                 |         |            |                     |         |            | 3               | 5       | 10         |
| Gobierno estatales y municipales          | 31                | 70      | 64         |                 |         |            | 15                  | 31      | 15         | 16              | 39      | 49         |
| Organismos y empresas                     | 51                | 85      | 121        |                 |         |            | 23                  | 40      | 53         | 28              | 45      | 68         |
| Sector privado                            | 2,605             | 4,269   | 7,282      |                 |         |            | 230                 | 395     | 721        | 2,375           | 3,874   | 6,561      |
| Empresas                                  | 497               | 800     | 1,546      |                 |         |            | 68                  | 101     | 191        | 429             | 699     | 1,355      |
| Particulares                              | 2,108             | 3,469   | 5,736      |                 |         |            | 132                 | 294     | 530        | 1,946           | 3,175   | 5,206      |
| Captación no sectorizada                  | 535               | 717     | 1,167      | 504             | 678     | 1,119      | 25                  | 36      | 45         | 6               | 3       | 3          |
| Obligaciones diversas                     | 833               | 1,525   | 2,516      | 1,682           | 3,009   | 4,538      | 672                 | 852     | 1,253      | 401             | 640     | 1,159      |
| Clasificadas por instrumentos             | 833               | 1,525   | 2,516      | 1,682           | 3,009   | 4,538      | 672                 | 852     | 1,253      | 401             | 640     | 1,159      |
| Directas                                  | 5,478             | 8,798   | 12,976     | 1,697           | 3,044   | 4,816      | 2,828               | 4,071   | 5,837      | 953             | 1,683   | 2,323      |
| Aceptaciones bancarias                    | 20                | 42      | 190        |                 |         |            | 6                   | 13      | 31         | 14              | 29      | 159        |
| Otras                                     | 5,458             | 8,756   | 12,786     | 1,697           | 3,044   | 4,816      | 2,822               | 4,058   | 5,806      | 939             | 1,654   | 2,164      |
| Operaciones de redescuento                | 246               | 402     | 590        |                 |         |            | 36                  | 56      | 85         | 210             | 346     | 505        |
| Acreedores diversos                       | 260               | 405     | 564        | 88              | 144     | 179        | 155                 | 262     | 278        | 68              | 104     | 247        |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 2,023             | 3,131   | 4,694      |                 |         |            | 139                 | 208     | 389        | 13              | 52      | 11         |
| Menos: Operaciones con el exterior        | 3,128             | 4,949   | 5,920      | 103             | 179     | 457        | 2,208               | 3,329   | 4,558      | 817             | 1,441   | 1,905      |
| Clasificadas por sectores institucionales | 833               | 1,525   | 2,515      | 1,682           | 3,009   | 4,538      | 672                 | 852     | 1,253      | 401             | 640     | 1,159      |
| Con intermediarios financieros            | 234               | 530     | 853        | 1,546           | 2,667   | 3,983      | 301                 | 297     | 445        | 258             | 437     | 719        |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 1,532           | 2,501   | 3,687      | 284                 | 262     | 403        | 55              | 108     | 204        |
| Banco de México                           |                   |         |            |                 |         |            | 105                 | 101     | 152        | 22              | 38      | 83         |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            | 72              | 90      | 118        |                     |         |            | 33              | 70      | 121        |
| Banca comercial                           |                   |         |            | 1,460           | 2,411   | 3,569      | 179                 | 161     | 251        |                 |         |            |
| Otros intermediarios financieros          | 234               | 530     | 853        | 14              | 166     | 296        | 17                  | 35      | 42         | 203             | 329     | 515        |
| Del sector público                        | 232               | 527     | 850        | 14              | 166     | 296        | 17                  | 35      | 42         | 201             | 326     | 512        |
| Del sector privado                        | 2                 | 3       | 3          |                 |         |            |                     |         |            | 2               | 3       | 3          |
| De sectores no financieros                | 230               | 464     | 830        | 48              | 198     | 375        | 181                 | 265     | 453        | 1               | 1       | 2          |
| Sector público                            | 230               | 464     | 830        | 48              | 198     | 375        | 181                 | 265     | 453        | 1               | 1       | 2          |
| Gobierno Federal                          | 180               | 266     | 455        |                 |         |            | 179                 | 265     | 453        | 1               | 1       | 2          |

| Concepto                     | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|------------------------------|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|                              | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| Organismos y empresas        | 50                | 198     | 375        | 48              | 198     | 375        | 2                   |         |            |                 |         |            |
| Obligaciones no sectorizadas | 109               | 126     | 268        |                 |         |            | 35                  | 28      | 77         | 74              | 98      | 191        |
| Acreedores diversos          | 260               | 405     | 564        | 88              | 144     | 179        | 155                 | 262     | 278        | 68              | 104     | 247        |
| Instituciones de crédito     |                   |         |            | 51              | 105     | 140        |                     |         |            |                 |         |            |
| No sectorizadas              | 260               | 405     | 564        | 37              | 39      | 39         | 155                 | 262     | 278        | 68              | 104     | 247        |
| Capital                      | 62                | 81      | 105        |                 |         |            | 34                  | 48      | 67         | 28              | 33      | 38         |
| Externos                     | 3,344             | 5,228   | 7,328      | 107             | 195     | 468        | 2,310               | 3,451   | 4,758      | 927             | 1,582   | 2,102      |
| Entidades financieras        | 3,036             | 4,815   | 5,934      | 103             | 179     | 457        | 2,091               | 3,160   | 3,516      | 842             | 1,476   | 1,961      |
| Captación                    | 25                | 36      | 61         |                 |         |            |                     |         |            | 25              | 36      | 61         |
| Instrumentos de ahorro       | 25                | 36      | 61         |                 |         |            |                     |         |            | 25              | 36      | 61         |
| Obligaciones diversas        | 3,011             | 4,779   | 5,873      | 103             | 179     | 457        | 2,091               | 3,160   | 3,516      | 817             | 1,440   | 1,900      |
| Entidades no financieras     | 168               | 238     | 1,126      |                 |         |            | 123                 | 170     | 1,043      | 45              | 68      | 83         |
| Captación                    | 50                | 68      | 78         |                 |         |            | 5                   | 1       | 1          | 45              | 67      | 77         |
| Pasivos monetarios           | 4                 | 4       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               |         | 8          |
| Instrumentos de ahorro       | 46                | 64      | 70         |                 |         |            | 5                   | 1       | 1          | 41              | 63      | 69         |
| Obligaciones diversas        | 118               | 170     | 1,048      |                 |         |            | 118                 | 169     | 1,042      |                 | 1       | 6          |
| Acreedores diversos          | 140               | 175     | 268        | 4               | 16      | 11         | 96                  | 121     | 199        | 40              | 38      | 58         |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) En el renglón de otros recursos del sistema bancario se incluye la diferencia estadística de las operaciones interbancarias.

iv) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares.

...No hubo movimiento

**Cuadro 29**  
**Pasivos en Moneda Nacional del Sistema Bancario**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                  | Sistema Bancarios |              |               | Banco de México |              |              | Banca de Desarrollo |              |              | Banca Comercial |              |              |
|---|-------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
|   | Dic. 82           | Dic. 83      | Dic. 84(p)    | Dic. 82         | Dic. 83      | Dic. 84(p)   | Dic. 82             | Dic. 83      | Dic. 84(p)   | Dic. 82         | Dic. 83      | Dic. 84(p)   |
| <b>PASIVOS EN MONEDA NACIONAL</b>         | <b>4,048</b>      | <b>6,720</b> | <b>11,348</b> | <b>2,235</b>    | <b>3,756</b> | <b>5,884</b> | <b>887</b>          | <b>1,325</b> | <b>1,995</b> | <b>2,718</b>    | <b>4,551</b> | <b>7,797</b> |
| Internos                                  | 3,907             | 6,476        | 10,741        | 2,134           | 3,567        | 5,417        | 999                 | 1,317        | 1,994        | 2,681           | 4,504        | 7,658        |
| Captación                                 | 3,122             | 5,141        | 8,597         | 537             | 724          | 1,192        | 294                 | 533          | 831          | 2,328           | 3,933        | 6,651        |
| Clasificada por instrumentos              | 3,122             | 5,141        | 8,597         | 537             | 724          | 1,192        | 294                 | 533          | 831          | 2,328           | 3,933        | 6,651        |
| Pasivos monetarios                        | 1,027             | 1,449        | 2,361         | 537             | 724          | 1,192        | 21                  | 29           | 63           | 469             | 696          | 1,106        |
| Billetes en circulación                   | 511               | 689          | 1,135         | 511             | 689          | 1,135        |                     |              |              |                 |              |              |
| Moneda metálica en circulación            | 26                | 35           | 57            | 26              | 35           | 57           |                     |              |              |                 |              |              |
| Cuenta de cheques en moneda nacional      | 490               | 725          | 1,169         |                 |              |              | 21                  | 29           | 63           | 469             | 696          | 1,106        |
| Instrumentos de ahorro                    | 2,165             | 3,780        | 6,379         |                 |              |              | 276                 | 505          | 769          | 1,889           | 3,274        | 5,610        |
| Líquidos                                  | 421               | 503          | 636           |                 |              |              | 109                 | 172          | 211          | 312             | 331          | 425          |
| No líquidos                               | 1,744             | 3,277        | 5,743         |                 |              |              | 167                 | 333          | 558          | 1,577           | 2,944        | 5,185        |
| De 1 mes                                  | 352               | 717          | 3,198         |                 |              |              | 21                  | 74           | 268          | 331             | 643          | 2,930        |
| De 3 meses                                | 649               | 1,485        | 2,040         |                 |              |              | 58                  | 149          | 201          | 591             | 1,336        | 1,839        |
| De 6 meses                                | 462               | 843          | 386           |                 |              |              | 50                  | 75           | 33           | 412             | 768          | 353          |
| De 9 meses                                | 55                | 175          | 330           |                 |              |              | 2                   | 18           | 4            | 53              | 157          | 26           |
| De 12 meses                               | 170               | 21           | 65            |                 |              |              | 21                  | 6            | 39           | 149             | 15           | 26           |
| De 18 meses                               | 6                 | 4            | 1             |                 |              |              | 2                   | 1            |              | 4               | 3            | 1            |
| De 24 meses                               | 39                | 25           | 11            |                 |              |              | 6                   | 3            | 1            | 33              | 22           | 10           |
| De más de 24 meses                        | 11                | 7            | 12            |                 |              |              | 7                   | 7            | 12           | 4               |              |              |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 37                | 50           | 77            |                 |              |              |                     |              |              |                 |              |              |
| Menos: Operaciones con el exterior        | 33                | 38           | 66            |                 |              |              | 3                   | 1            | 1            | 30              | 37           | 65           |
| Clasificada por sectores institucionales  | 3,122             | 5,140        | 8,597         | 537             | 724          | 1,192        | 294                 | 533          | 831          | 2,328           | 3,933        | 6,651        |
| De intermediarios financieros             | 33                | 46           | 30            | 33              | 46           | 73           | 26                  | 38           | 11           | 11              | 12           | 23           |
| Instituciones de crédito                  |                   |              |               | 33              | 46           | 73           | 3                   | 3            | 3            | 1               | 1            | 1            |
| Banco de México                           |                   |              |               |                 |              |              | 1                   | 1            | 1            | 1               | 1            | 1            |
| Banca de desarrollo                       |                   |              |               | 1               | 3            | 3            |                     |              |              |                 |              |              |
| Banca comercial                           |                   |              |               | 32              | 43           | 70           | 2                   | 2            | 2            |                 |              |              |
| Otros intermediarios financieros          | 33                | 46           | 30            |                 |              |              | 23                  | 35           | 8            | 10              | 11           | 22           |
| Del sector público                        | 22                | 34           | 8             |                 |              |              | 20                  | 32           | 4            | 2               | 2            | 3            |
| Del sector privado                        | 11                | 12           | 22            |                 |              |              | 3                   | 3            | 4            | 8               | 9            | 18           |
| De sectores no financieros                | 2,566             | 4,386        | 7,416         |                 |              |              | 250                 | 465          | 788          | 2,316           | 3,921        | 6,628        |
| Sector público                            | 91                | 175          | 206           |                 |              |              | 37                  | 72           | 70           | 54              | 103          | 136          |
| Gobierno Federal                          | 7                 | 16           | 22            |                 |              |              |                     | 1            | 2            | 7               | 15           | 20           |
| Gobierno del Distrito Federal             | 3                 | 5            | 10            |                 |              |              |                     |              |              | 3               | 5            | 10           |
| Gobierno estatales y municipales          | 31                | 70           | 64            |                 |              |              | 15                  | 31           | 15           | 16              | 39           | 49           |
| Organismos y empresas                     | 50                | 84           | 110           |                 |              |              | 22                  | 40           | 53           | 28              | 44           | 57           |
| Sector privado                            | 2,475             | 4,211        | 7,210         |                 |              |              | 213                 | 393          | 718          | 2,262           | 3,818        | 6,492        |
| Empresas                                  | 475               | 761          | 1,495         |                 |              |              | 63                  | 100          | 189          | 412             | 661          | 1,306        |
| Particulares                              | 2,000             | 3,450        | 5,715         |                 |              |              | 150                 | 293          | 529          | 1,850           | 3,157        | 5,186        |
| Captación no sectorizada                  | 523               | 708          | 1,151         | 504             | 678          | 1,119        | 18                  | 30           | 32           | 1               |              |              |
| Obligaciones diversas                     | 723               | 1,254        | 2,039         | 1,597           | 2,843        | 4,225        | 556                 | 736          | 1,096        | 325             | 538          | 969          |
| Clasificadas por instrumentos             | 723               | 1,254        | 2,039         | 1,597           | 2,843        | 4,225        | 556                 | 736          | 1,096        | 325             | 538          | 969          |
| Directas                                  | 2,235             | 3,731        | 6,036         | 1,628           | 2,887        | 4,511        | 484                 | 614          | 1,107        | 123             | 230          | 418          |
| Aceptaciones bancarias                    | 9                 | 28           | 164           |                 |              |              | 3                   | 7            | 24           | 6               | 21           | 140          |
| Otras                                     | 2,226             | 3,703        | 5,872         | 1,628           | 2,887        | 4,511        | 481                 | 607          | 1,083        | 117             | 209          | 278          |
| Operaciones de redescuento                | 181               | 305          | 449           |                 |              |              | 32                  | 46           | 63           | 149             | 259          | 386          |
| Acreedores diversos                       | 243               | 396          | 556           | 68              | 135          | 171          | 155                 | 262          | 278          | 68              | 104          | 247          |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 1,830             | 2,981        | 4,471         |                 |              |              | 115                 | 179          | 352          | 8               | 44           | 8            |
| Menos: Operaciones con el exterior        | 106               | 197          | 531           | 99              | 179          | 457          |                     |              | 7            | 7               | 11           | 74           |
| Clasificadas por sectores institucionales | 724               | 1,254        | 2,039         | 1,597           | 2,843        | 4,225        | 556                 | 736          | 1,096        | 325             | 538          | 969          |
| Con intermediarios financieros            | 176               | 445          | 727           | 1,487           | 2,641        | 3,947        | 204                 | 220          | 338          | 192             | 342          | 553          |
| Instituciones de crédito                  |                   |              |               | 1,476           | 2,475        | 3,654        | 190                 | 196          | 317          | 41              | 87           | 140          |
| Banco de México                           |                   |              |               |                 |              |              | 95                  | 96           | 139          | 13              | 21           | 21           |
| Banca de desarrollo                       |                   |              |               | 63              | 76           | 103          |                     |              |              | 28              | 66           | 119          |
| Banca comercial                           |                   |              |               | 1,413           | 2,399        | 3,551        | 95                  | 100          | 179          |                 |              |              |
| Otros intermediarios financieros          | 176               | 445          | 727           | 11              | 166          | 293          | 14                  | 24           | 21           | 151             | 255          | 413          |
| Del sector público                        | 174               | 442          | 724           | 11              | 166          | 293          | 14                  | 24           | 21           | 149             | 252          | 410          |
| Del sector privado                        | 2                 | 3            | 3             |                 |              |              |                     |              |              | 2               | 3            | 3            |
| De sectores no financieros                | 211               | 293          | 523           | 42              | 67           | 107          | 168                 | 225          | 414          | 1               | 1            | 2            |
| Sector público                            | 211               | 293          | 523           | 42              | 67           | 107          | 168                 | 225          | 414          | 1               | 1            | 2            |
| Gobierno Federal                          | 167               | 226          | 415           |                 |              |              | 166                 | 225          | 413          | 1               | 1            | 2            |

| Concepto                     | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|------------------------------|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|                              | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| Organismos y empresas        | 44                | 67      | 108        | 42              | 67      | 107        | 2                   |         | 1          |                 |         |            |
| Obligaciones no sectorizadas | 94                | 120     | 233        |                 |         |            | 29                  | 29      | 66         | 65              | 91      | 167        |
| Acreeedores diversos         | 243               | 396     | 556        | 68              | 135     | 171        | 155                 | 262     | 278        | 68              | 104     | 247        |
| Instituciones de crédito     |                   |         |            | 48              | 105     | 140        |                     |         |            |                 |         |            |
| No sectorizados              | 243               | 396     | 556        | 20              | 30      | 31         | 155                 | 262     | 278        | 68              | 104     | 247        |
| Capital                      | 62                | 81      | 105        |                 |         |            | 34                  | 48      | 67         | 28              | 33      | 38         |
| Externos                     | 141               | 244     | 607        | 101             | 189     | 467        | 3                   | 8       | 1          | 37              | 47      | 139        |
| Entidades financieras        | 106               | 195     | 526        | 99              | 179     | 457        |                     | 7       |            | 7               | 9       | 69         |
| Obligaciones diversas        | 106               | 195     | 526        | 99              | 179     | 457        |                     | 7       |            | 7               | 9       | 69         |
| Entidades no financieras     | 33                | 39      | 71         |                 |         |            | 3                   | 1       | 1          | 30              | 38      | 70         |
| Captación                    | 33                | 38      | 66         |                 |         |            | 3                   | 1       | 1          | 30              | 37      | 65         |
| Pasivos monetarios           | 4                 | 4       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 4               | 4       | 8          |
| Instrumentos de ahorro       | 29                | 34      | 58         |                 |         |            | 3                   | 1       | 1          | 26              | 33      | 57         |
| Obligaciones diversas        |                   | 1       | 5          |                 |         |            |                     |         |            |                 | 1       | 5          |
| Acreeedores diversos         | 2                 | 10      | 10         | 2               | 10      | 10         |                     |         |            |                 |         |            |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) En el renglón de otros recursos del sistema bancario se incluye la diferencia estadística de las operaciones interbancarias.

iv) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares.

...No hubo movimiento

**Cuadro 30**  
**Pasivos en Moneda Extranjera del Sistema Bancario**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                  | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|   | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA              | 3,457             | 5,351   | 7,351      | 91              | 172     | 314        | 2,446               | 3,595   | 4,975      | 1,085           | 1,697   | 2,247      |
| Internos                                  | 255               | 367     | 632        | 85              | 165     | 313        | 140                 | 152     | 218        | 195             | 163     | 286        |
| Captación                                 | 144               | 96      | 157        |                 |         |            | 25                  | 35      | 63         | 119             | 61      | 95         |
| Clasificada por instrumentos              | 144               | 96      | 157        |                 |         |            | 25                  | 35      | 63         | 119             | 61      | 95         |
| Instrumentos de ahorro                    | 186               | 162     | 231        |                 |         |            | 27                  | 35      | 63         | 159             | 127     | 168        |
| Líquidos                                  | 35                | 52      | 78         |                 |         |            |                     | 1       | 1          | 35              | 51      | 77         |
| No líquidos                               | 151               | 110     | 153        |                 |         |            | 27                  | 34      | 62         | 124             | 76      | 91         |
| De 1 mes                                  | 4                 |         | 14         |                 |         |            | 4                   |         | 8          |                 |         | 6          |
| De 3 meses                                | 33                | 38      | 44         |                 |         |            |                     |         |            | 33              | 38      | 44         |
| De 6 meses                                | 46                | 6       | 1          |                 |         |            | 5                   |         |            | 41              | 6       | 1          |
| De 9 meses                                | 5                 |         |            |                 |         |            |                     |         |            | 5               |         |            |
| De 12 meses                               | 27                | 1       |            |                 |         |            | 7                   |         |            | 20              | 1       |            |
| De 18 meses                               |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| De 24 meses                               | 4                 | 1       |            |                 |         |            | 3                   |         |            | 1               | 1       |            |
| De más de 24 meses                        | 32                | 64      | 94         |                 |         |            | 8                   | 34      | 54         | 24              | 30      | 40         |
| Menos: Operaciones interbancarias         |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Menos: Operaciones con el exterior        | 42                | 66      | 73         |                 |         |            | 2                   |         |            | 40              | 66      | 73         |
| Clasificada por sectores institucionales  | 144               | 96      | 157        |                 |         |            | 25                  | 35      | 63         | 119             | 61      | 95         |
| De intermediarios financieros             |                   | 1       | 15         |                 |         |            |                     |         | 6          |                 | 1       | 9          |
| Otros intermediarios financieros          |                   | 1       | 15         |                 |         |            |                     |         | 6          |                 | 1       | 9          |
| Del sector público                        |                   |         | 9          |                 |         |            |                     |         | 6          |                 |         | 3          |
| Del sector privado                        |                   | 1       | 6          |                 |         |            |                     |         |            |                 | 1       | 6          |
| De sectores no financieros                | 130               | 84      | 129        |                 |         |            | 17                  | 27      | 47         | 113             | 57      | 82         |
| Sector público                            |                   | 27      | 57         |                 |         |            |                     |         | 26         |                 | 1       | 13         |
| Gobierno Federal                          |                   | 26      | 46         |                 |         |            |                     |         | 26         |                 | 44      | 2          |
| Gobierno del Distrito Federal             |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Gobierno estatales y municipales          |                   |         |            |                 |         |            |                     |         |            |                 |         |            |
| Organismos y empresas                     |                   | 1       | 11         |                 |         |            |                     |         |            |                 | 1       | 11         |
| Sector privado                            | 130               | 57      | 72         |                 |         |            | 17                  | 1       | 3          | 113             | 56      | 69         |
| Empresas                                  | 22                | 39      | 51         |                 |         |            | 5                   | 1       | 2          | 17              | 38      | 49         |
| Particulares                              | 108               | 18      | 21         |                 |         |            | 12                  |         | 1          | 96              | 18      | 20         |
| Captación no sectorizada                  | 14                | 11      | 13         |                 |         |            | 8                   | 8       | 10         | 6               | 3       | 3          |
| Obligaciones diversas                     | 111               | 271     | 475        | 85              | 165     | 313        | 115                 | 117     | 155        | 76              | 102     | 191        |
| Clasificadas por instrumentos             | 111               | 271     | 475        | 85              | 165     | 313        | 115                 | 117     | 155        | 76              | 102     | 191        |
| Directas                                  | 3,243             | 5,067   | 6,940      | 69              | 157     | 305        | 2,344               | 3,457   | 4,729      | 830             | 1,453   | 1,906      |
| Aceptaciones bancarias                    | 12                | 13      | 26         |                 |         |            | 4                   | 5       | 7          | 8               | 8       | 19         |
| Otras                                     | 3,231             | 5,054   | 6,914      | 69              | 157     | 305        | 2,340               | 3,452   | 4,722      | 822             | 1,445   | 1,887      |
| Operaciones de redescuento                | 65                | 98      | 141        |                 |         |            | 4                   | 11      | 22         | 61              | 87      | 119        |
| Acreedores diversos                       | 18                | 8       | 7          | 20              | 8       | 8          |                     |         |            |                 |         |            |
| Menos: Operaciones interbancarias         | 193               | 149     | 223        |                 |         |            | 25                  | 29      | 37         | 5               | 7       | 3          |
| Menos: Operaciones con el exterior        | 3,022             | 4,753   | 6,390      | 4               |         |            | 2,208               | 3,322   | 4,559      | 810             | 1,431   | 1,831      |
| Clasificadas por sectores institucionales | 110               | 271     | 475        | 84              | 165     | 313        | 115                 | 117     | 156        | 76              | 102     | 191        |
| Con intermediarios financieros            | 58                | 84      | 125        | 58              | 26      | 36         | 98                  | 76      | 107        | 65              | 95      | 165        |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 55              | 26      | 33         | 94                  | 66      | 87         | 14              | 21      | 63         |
| Banco de México                           |                   |         |            | 8               | 14      | 15         |                     |         |            |                 |         |            |
| Banca de desarrollo                       |                   |         |            |                 |         |            | 10                  | 5       | 14         | 9               | 17      | 62         |
| Banca comercial                           |                   |         |            | 47              | 12      | 18         | 84                  | 61      | 73         | 5               | 4       | 1          |
| Otros intermediarios financieros          | 58                | 84      | 125        | 3               |         | 3          | 4                   | 10      | 20         | 51              | 74      | 102        |
| Del sector público                        | 58                | 84      | 125        | 3               |         | 3          | 4                   | 10      | 20         | 51              | 74      | 102        |
| De sectores no financieros                | 20                | 171     | 308        | 6               | 131     | 269        | 14                  | 40      | 39         |                 |         |            |
| Sector público                            | 20                | 171     | 308        | 6               | 131     | 269        | 14                  | 40      | 39         |                 |         |            |
| Gobierno Federal                          | 14                | 40      | 39         |                 |         |            | 14                  | 40      | 39         |                 |         |            |
| Organismos y empresas                     | 6                 | 131     | 269        | 6               | 131     | 269        |                     |         |            |                 |         |            |
| Obligaciones no sectorizadas              | 14                | 8       | 35         |                 |         |            | 3                   | 1       | 9          | 11              | 7       | 26         |
| Acreedores diversos                       | 18                | 8       | 7          | 20              | 8       | 8          |                     |         |            |                 |         |            |
| Instituciones de crédito                  |                   |         |            | 2               |         | 1          |                     |         |            |                 |         |            |
| No sectorizadas                           | 18                | 8       | 7          | 18              | 8       | 7          |                     |         |            |                 |         |            |

| Concepto                 | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|--------------------------|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|                          | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| Externos                 | 3,202             | 4,984   | 6,719      | 6               | 7       | 1          | 2,306               | 3,443   | 4,757      | 890             | 1,534   | 1,961      |
| Entidades financieras    | 3,945             | 4,620   | 5,407      | 4               |         |            | 2,091               | 3,153   | 3,516      | 850             | 1,467   | 1,891      |
| Captación                | 40                | 36      | 61         |                 |         |            |                     |         |            | 40              | 36      | 61         |
| Instrumentos de ahorro   | 40                | 36      | 61         |                 |         |            |                     |         |            | 40              | 36      | 61         |
| Obligaciones diversas    | 2,905             | 4,584   | 5,346      | 4               |         |            | 2,091               | 3,153   | 3,516      | 810             | 1,431   | 1,830      |
| Entidades no financieras | 119               | 198     | 1,054      |                 |         |            | 119                 | 169     | 1,042      |                 | 29      | 12         |
| Captación                |                   | 29      | 11         |                 |         |            |                     |         |            |                 | 29      | 11         |
| Instrumentos de ahorro   | 2                 | 29      | 11         |                 |         |            | 2                   |         |            |                 | 29      | 11         |
| Obligaciones diversas    | 117               | 169     | 1,043      |                 |         |            | 117                 | 169     | 1,042      |                 |         | 1          |
| Acreedores diversos      | 138               | 166     | 258        | 2               | 7       | 1          | 96                  | 121     | 199        | 40              | 38      | 58         |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) En el renglón de otros recursos del sistema bancario se incluye la diferencia estadística de las operaciones interbancarias.

iv) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares.

...No hubo movimiento

**Cuadro 31**  
**Financiamiento Total del Sistema Bancario**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                 | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|  | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| FINANCIAMIENTO TOTAL                     | 6,788             | 10,474  | 15,657     | 2,460           | 3,484   | 4,565      | 2,578               | 3,789   | 5,542      | 2,168           | 3,585   | 6,043      |
| Interno                                  | 6,704             | 10,229  | 15,295     | 2,445           | 3,459   | 4,527      | 2,572               | 3,771   | 5,498      | 2,105           | 3,383   | 5,763      |
| Clasificado por instrumentos             | 6,704             | 10,229  | 15,295     | 2,445           | 3,459   | 4,527      | 2,572               | 3,771   | 5,498      | 2,105           | 3,383   | 5,763      |
| Valores                                  | 2,406             | 3,286   | 4,475      | 2,125           | 2,878   | 3,929      | 90                  | 147     | 178        | 191             | 261     | 368        |
| Crédito                                  | 4,747             | 7,424   | 11,504     | 335             | 606     | 636        | 2,627               | 3,804   | 5,651      | 1,785           | 3,014   | 5,217      |
| Carrera crecida en redescuento           | 246               | 402     | 590        |                 |         |            | 36                  | 56      | 85         | 210             | 346     | 505        |
| Menos: Operaciones interbancarias        | 611               | 638     | 912        |                 |         |            | 175                 | 218     | 372        | 18              | 36      | 47         |
| Menos: Operaciones con el exterior       | 84                | 245     | 362        | 15              | 25      | 38         | 6                   | 18      | 44         | 63              | 202     | 280        |
| Clasificado por sectores institucionales | 6,704             | 10,229  | 15,295     | 2,445           | 3,459   | 4,527      | 2,572               | 3,771   | 5,498      | 2,105           | 3,383   | 5,763      |
| A intermediarios financieros             | 196               | 286     | 432        | 405             | 278     | 401        | 119                 | 199     | 269        | 90              | 193     | 255        |
| Instituciones de crédito                 |                   |         |            | 306             | 125     | 182        | 41                  | 99      | 116        | 71              | 160     | 195        |
| Banca de desarrollo                      |                   |         |            | 72              | 73      | 129        |                     |         |            | 71              | 160     | 195        |
| Banca comercial                          |                   |         |            | 234             | 52      | 53         | 41                  | 99      | 116        |                 |         |            |
| Otros intermediarios financieros         | 196               | 286     | 432        | 99              | 153     | 219        | 78                  | 100     | 153        | 19              | 33      | 60         |
| Del sector público                       | 179               | 262     | 392        | 99              | 153     | 219        | 77                  | 99      | 152        | 3               | 10      | 21         |
| Del sector privado                       | 17                | 24      | 40         |                 |         |            | 1                   | 1       | 1          | 16              | 23      | 39         |
| De sectores no financieros               | 6,480             | 9,860   | 14,738     | 2,041           | 3,182   | 4,127      | 2,450               | 3,573   | 5,223      | 1,989           | 3,105   | 5,388      |
| Sector público                           | 4,975             | 7,607   | 10,500     | 2,039           | 3,178   | 4,121      | 2,201               | 3,123   | 4,358      | 735             | 1,306   | 2,021      |
| Gobierno Federal                         | 3,482             | 5,334   | 7,279      | 2,039           | 3,178   | 4,121      | 960                 | 1,449   | 2,238      | 483             | 707     | 920        |
| CETES                                    | 67                | 212     | 80         | -12             | 111     | 25         | 3                   | 30      | 24         | 76              | 71      | 31         |
| Petrobonos                               | 4                 | 2       | 5          |                 |         |            | 4                   | 1       | 5          |                 | 1       |            |
| BIBs                                     |                   | 6       | 36         |                 |         |            |                     | 2       | 1          |                 | 4       | 35         |
| Crédito y otros valores                  | 3,411             | 5,114   | 7,158      | 2,051           | 3,067   | 4,096      | 957                 | 1,416   | 2,208      | 407             | 631     | 854        |
| Gobierno del Distrito Federal            | 1,820             | 225     | 173        |                 |         |            | 170                 | 223     | 171        | 10              | 2       | 2          |
| Gobierno estatales y municipales         | 69                | 75      | 128        |                 |         |            | 55                  | 57      | 68         | 14              | 18      | 60         |
| Organismos y empresas                    | 1,244             | 1,973   | 2,920      |                 |         |            | 1,016               | 1,394   | 1,881      | 228             | 579     | 1,039      |
| Sector privado                           | 1,505             | 2,253   | 4,238      | 2               | 4       | 6          | 249                 | 450     | 865        | 1,254           | 1,799   | 3,367      |
| Empresas                                 | 913               | 1,391   | 2,592      |                 |         |            | 115                 | 224     | 485        | 798             | 1,167   | 2,107      |
| Particulares                             | 592               | 862     | 1,646      | 2               | 4       | 6          | 134                 | 226     | 380        | 456             | 632     | 1,260      |
| Financiamiento no sectorizado            | 30                | 87      | 125        |                 |         |            | 1                   | 1       | 5          | 29              | 86      | 120        |
| Externo                                  | 84                | 245     | 362        | 15              | 25      | 38         | 6                   | 18      | 44         | 63              | 202     | 280        |
| Entidades financieras                    | 63                | 206     | 312        | 15              | 25      | 38         | 5                   | 10      | 39         | 43              | 171     | 235        |
| Entidades no financieras                 | 21                | 39      | 50         |                 |         |            | 1                   | 8       | 5          | 20              | 31      | 45         |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares.

...No hubo movimiento

**Cuadro 32**  
**Financiamiento en Moneda Nacional del Sistema Bancario**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                 | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|  | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| FINANCIAMIENTO EN MONEDA NACIONAL        | 3,695             | 5,819   | 9,528      | 3,065           | 4,251   | 4,251      | 1,102               | 1,817   | 1,817      | 1,912           | 3,835   | 3,835      |
| Interno                                  | 3,691             | 5,812   | 9,523      | 3,065           | 4,251   | 4,251      | 1,101               | 1,815   | 1,815      | 1,906           | 3,832   | 3,832      |
| Clasificado por instrumentos             | 3,691             | 5,812   | 9,523      | 3,065           | 4,251   | 4,251      | 1,101               | 1,815   | 1,815      | 1,906           | 3,832   | 3,832      |
| Valores                                  | 2,365             | 3,112   | 4,364      | 2,849           | 3,886   | 3,886      | 117                 | 138     | 138        | 247             | 340     | 340        |
| Crédito                                  | 1,476             | 2,794   | 5,461      | 216             | 365     | 365        | 1,137               | 1,951   | 1,951      | 1,440           | 3,145   | 3,145      |
| Carrera crecida en redescuento           | 181               | 305     | 449        | .....           | .....   | .....      | 46                  | 64      | 64         | 259             | 386     | 386        |
| Menos: Operaciones interbancarias        | 330               | 491     | 747        | .....           | .....   | .....      | 197                 | 336     | 336        | 34              | 36      | 36         |
| Menos: Operaciones con el exterior       | 4                 | 7       | 4          | .....           | .....   | .....      | 1                   | 1       | 1          | 6               | 3       | 3          |
| Clasificado por sectores institucionales | 3,691             | 5,814   | 9,523      | 3,065           | 4,251   | 4,251      | 1,101               | 1,815   | 1,815      | 1,906           | 3,832   | 3,832      |
| A intermediarios financieros             | 136               | 193     | 279        | 240             | 372     | 372        | 101                 | 121     | 121        | 114             | 161     | 161        |
| Instituciones de crédito                 | .....             | .....   | .....      | 87              | 154     | 154        | 83                  | 108     | 108        | 90              | 113     | 113        |
| Banco de México                          | .....             | .....   | .....      | .....           | .....   | .....      | .....               | .....   | .....      | .....           | .....   | .....      |
| Banca de desarrollo                      | .....             | .....   | .....      | 68              | 121     | 121        | .....               | .....   | .....      | 90              | 113     | 113        |
| Banca comercial                          | 136               | 193     | .....      | 18              | 33      | 33         | 83                  | 108     | 108        | .....           | .....   | .....      |
| Otros intermediarios financieros         | 122               | 172     | 279        | 153             | 219     | 219        | 18                  | 13      | 13         | 23              | 48      | 48         |
| Del sector público                       | 14                | 21      | 232        | 153             | 219     | 219        | 17                  | 11      | 11         | 3               | 2       | 2          |
| Del sector privado                       | 3,526             | 5,538   | 48         | .....           | .....   | .....      | 1                   | 2       | 2          | 20              | 46      | 46         |
| De sectores no financieros               | 2,278             | 3,632   | 9,123      | 2,825           | 3,878   | 3,878      | 1,003               | 1,692   | 1,692      | 1,707           | 3,552   | 3,552      |
| Sector público                           | 1,781             | 2,963   | 5,397      | 2,821           | 3,873   | 3,873      | 637                 | 969     | 969        | 173             | 556     | 556        |
| Gobierno Federal                         | 67                | 211     | 4,116      | 2,821           | 3,873   | 3,873      | 63                  | 48      | 48         | 78              | 195     | 195        |
| CETES                                    | 4                 | 2       | 82         | 111             | 25      | 25         | 30                  | 25      | 25         | 71              | 31      | 31         |
| Petrobonos                               | .....             | 6       | 4          | .....           | .....   | .....      | -                   | 4       | 4          | 1               | -       | -          |
| BIBs                                     | 1,710             | 2,744   | 35         | .....           | .....   | .....      | 2                   | -       | -          | 4               | 35      | 35         |
| Crédito y otros valores                  | 74                | 77      | 3,995      | 2,710           | 3,847   | 3,847      | 31                  | 19      | 19         | 2               | 128     | 128        |
| Gobierno del Distrito Federal            | 49                | 68      | 172        | .....           | .....   | .....      | 76                  | 171     | 171        | 1               | 1       | 1          |
| Gobierno estatales y municipales         | 374               | 524     | 131        | .....           | .....   | .....      | 50                  | 61      | 61         | 18              | 70      | 70         |
| Organismos y empresas                    | 1,248             | 1,906   | 978        | .....           | .....   | .....      | 449                 | 689     | 689        | 76              | 289     | 289        |
| Sector privado                           | 670               | 1,056   | 3,726      | 4               | 6       | 6          | 365                 | 723     | 723        | 1,535           | 2,997   | 2,997      |
| Empresas                                 | 578               | 850     | 2,126      | .....           | .....   | .....      | 144                 | 355     | 355        | 911             | 1,771   | 1,771      |
| Particulares                             | 29                | 83      | 1,600      | 4               | 6       | 6          | 221                 | 368     | 368        | 624             | 1,226   | 1,226      |
| Financiamiento no sectorizado            | 4                 | 7       | 120        | .....           | .....   | .....      | -2                  | 2       | 2          | 84              | 118     | 118        |
| Externo                                  | 3                 | 4       | 4          | .....           | .....   | .....      | 1                   | 1       | 1          | 6               | 3       | 3          |
| Entidades financieras                    | 1                 | 3       | 2          | .....           | .....   | .....      | 1                   | 1       | 1          | 3               | 1       | 1          |
| Entidades no financieras                 | .....             | 3       | 2          | .....           | .....   | .....      | -                   | -       | -          | 3               | 2       | 2          |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares.

...No hubo movimiento

**Cuadro 33**  
**Financiamiento en Moneda Extranjera del Sistema Bancario**  
**Saldos corrientes en miles de millones de pesos**

| Concepto                                 | Sistema Bancarios |         |            | Banco de México |         |            | Banca de Desarrollo |         |            | Banca Comercial |         |            |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
|  | Dic. 82           | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82             | Dic. 83 | Dic. 84(p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84(p) |
| FINANCIAMIENTO EN MON. EXTRANJERA        | 3,097             | 4,657   | 6,134      | 633             | 419     | 315        | 1,775               | 2,687   | 3,736      | 950             | 1,673   | 2,217      |
| Interno                                  | 3,017             | 4,420   | 5,780      | 618             | 394     | 277        | 1,770               | 2,670   | 3,695      | 890             | 1,478   | 1,942      |
| Clasificado por instrumentos             | 3,017             | 4,420   | 5,780      | 618             | 394     | 277        | 1,770               | 2,670   | 3,695      | 890             | 1,478   | 1,942      |
| Valores                                  | 43                | 74      | 119        | 18              | 29      | 43         | 19                  | 30      | 47         | 6               | 15      | 29         |
| Crédito                                  | 3,271             | 4,631   | 6,047      | 615             | 390     | 272        | 1,771               | 2,667   | 3,703      | 885             | 1,574   | 2,072      |
| Carrera crecida en redescuento           | 65                | 98      | 141        |                 |         |            | 4                   | 11      | 22         | 61              | 87      | 119        |
| Menos: Operaciones interbancarias        | 282               | 146     | 171        |                 |         |            | 19                  | 21      | 36         | 2               | 3       | 3          |
| Menos: Operaciones con el exterior       | 80                | 237     | 354        | 15              | 25      | 38         | 5                   | 17      | 41         | 60              | 195     | 275        |
| Clasificado por sectores institucionales | 3,017             | 4,420   | 5,780      | 618             | 394     | 277        | 1,770               | 2,670   | 3,695      | 890             | 1,478   | 1,942      |
| A intermediarios financieros             | 60                | 91      | 159        | 216             | 37      | 28         | 62                  | 97      | 152        | 45              | 79      | 111        |
| Instituciones de crédito                 |                   |         |            | 216             | 37      | 28         | 7                   | 15      | 12         | 40              | 70      | 92         |
| Banca de desarrollo                      |                   |         |            | 3               | 4       | 8          |                     |         |            | 40              | 70      | 92         |
| Banca comercial                          |                   |         |            | 213             | 33      | 20         | 7                   | 15      | 12         |                 |         |            |
| Otros intermediarios financieros         | 60                | 91      | 159        |                 |         |            | 55                  | 82      | 140        | 5               | 9       | 19         |
| Del sector público                       | 57                | 88      | 151        |                 |         |            | 55                  | 82      | 140        | 2               | 6       | 11         |
| Del sector privado                       | 3                 | 3       | 8          |                 |         |            |                     |         |            | 3               | 3       | 8          |
| A sectores no financieros                | 2,956             | 4,319   | 5,614      | 402             | 357     | 249        | 1,710               | 2,567   | 3,537      | 844             | 1,395   | 1,828      |
| Sector público                           | 2,698             | 3,972   | 5,144      | 402             | 357     | 249        | 1,679               | 2,484   | 3,400      | 617             | 1,131   | 1,495      |
| Gobierno Federal                         | 1,702             | 2,370   | 3,154      | 402             | 357     | 249        | 895                 | 1,385   | 2,182      | 405             | 628     | 723        |
| Crédito y otros valores                  | 1,702             | 2,370   | 3,154      | 402             | 357     | 249        | 895                 | 1,385   | 2,182      | 405             | 628     | 723        |
| Gobierno del Distrito Federal            | 107               | 148     | 2          |                 |         |            | 97                  | 147     |            | 10              | 1       | 2          |
| Gobierno estatales y municipales         | 19                | 7       | 8          |                 |         |            | 11                  | 7       | 8          | 8               |         |            |
| Organismos y empresas                    | 870               | 1,447   | 1,980      |                 |         |            | 676                 | 945     | 1,210      | 194             | 502     | 770        |
| Sector privado                           | 258               | 347     | 470        |                 |         |            | 31                  | 83      | 137        | 227             | 264     | 333        |
| Empresas                                 | 243               | 335     | 448        |                 |         |            | 28                  | 79      | 124        | 215             | 256     | 324        |
| Particulares                             | 15                | 12      | 22         |                 |         |            | 3                   | 4       | 13         | 12              | 8       | 9          |
| Financiamiento no sectorizado            | 1                 | 4       | 7          |                 |         |            |                     | 3       | 5          | 1               | 1       | 2          |
| Externo                                  | 80                | 237     | 354        | 15              | 25      | 38         | 5                   | 17      | 41         | 60              | 195     | 275        |
| Entidades financieras                    | 60                | 201     | 308        | 15              | 25      | 38         | 4                   | 9       | 36         | 41              | 167     | 234        |
| Entidades no financieras                 | 20                | 36      | 46         |                 |         |            | 1                   | 8       | 5          | 19              | 28      | 41         |

Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

ii) En el sistema bancario se excluyen las operaciones interbancarias.

iii) Elaboraciones con base en los estados de contabilidad de los bancos.

(p) Cifras preliminares.

...No hubo movimiento

**Cuadro 34**  
**Tasas de Interés Pasivas del Sistema Bancario en Moneda Nacional**  
**Tasas netas a personas físicas (1)**

Promedio de las cotizaciones diarias vigentes para cada mes, expresadas en por ciento anual

| CONCEPTO  | 1983  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | Dic.  | Ene.  | Feb.  | Mar.  | Abr.  | May.  | Jun.  | Jul.  | Ago.  | Sep.  | Oct.  | Nov.  | Dic.  |
| Depósitos de ahorro   | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 |
| Depósitos a plazo retirables en días preestablecidos          |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Dos días a la semana  | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 |
| Un día a la semana  | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 | 20.50 |
| Dos días al mes   | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 |
| Un día al mes   | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 25.00 |       |       |       |       |       |
| Certificados de depósito con intereses pagaderos mensualmente |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| De 30 a 85 días   | 54.70 | 54.69 | 52.77 | 49.52 | 48.58 | 48.64 | 48.90 | 48.90 | 48.84 | 48.00 | 45.96 | 45.64 | 45.60 |
| De 90 a 175 días  | 54.70 | 54.03 | 51.50 | 47.58 | 47.30 | 48.29 | 49.00 | 49.00 | 48.80 | 47.31 | 45.20 | 44.90 | 44.90 |
| De 180 a 265 días   | 54.02 | 49.91 | 47.34 | 45.51 | 45.40 | 45.40 | 45.40 | 45.40 | 45.40 | 45.40 | 44.93 | 44.45 | 44.40 |
| De 270 a 355 días   | 53.66 | 47.90 | 43.92 | 42.22 | 42.10 | 42.10 | 42.10 | 42.10 | 42.10 | 42.10 | 42.10 | 42.10 | 42.10 |
| De 360 a 535 días   | 48.71 | 43.98 | 41.48 | 39.70 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 |
| De 540 a 715 días   | 48.71 | 43.98 | 41.48 | 39.70 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 |
| De 720 a 725 días   | 48.71 | 43.98 | 41.48 | 39.70 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.60 |
| Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| De 1 mes  |       |       |       |       | 48.80 | 50.25 | 51.30 | 51.30 | 50.51 | 48.92 | 46.35 | 46.35 | 46.35 |
| De 3 meses  | 57.15 | 56.40 | 53.59 | 49.35 | 49.10 | 50.26 | 51.10 | 51.09 | 50.71 | 49.46 | 47.63 | 47.45 | 47.45 |
| De 6 meses  | 60.37 | 55.49 | 51.87 | 49.41 | 49.30 | 49.30 | 49.30 | 49.30 | 49.30 | 49.30 | 48.80 | 48.60 | 48.60 |
| De 9 meses  | 63.27 | 55.91 | 50.26 | 47.91 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 |
| De 12 meses   | 59.80 | 53.45 | 49.88 | 47.90 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 47.80 |

(1) En base a una retención de impuesto sobre la renta de 21 por ciento calculada sobre una tasa gravable del 12 por ciento, la diferencia está construida por una sobretasa exenta para los propósitos del referido impuesto.

**Cuadro 35**  
**Tasas de Interés en el Extranjero**

Promedio de las cotizaciones diarias vigentes para cada mes, expresadas en por ciento anual

| CONCEPTO                  | 1983  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                           | Dic.  | Ene.  | Feb.  | Mar.  | Abr.  | May.  | Jun.  | Jul.  | Ago.  | Sep.  | Oct.  | Nov.  | Dic.  |
| 1 mes                     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Depósitos a plazo (N. Y.) | 9.52  | 9.10  | 9.21  | 9.64  | 9.99  | 10.32 | 10.73 | 11.06 | 11.11 | 10.90 | 9.79  | 8.81  | 8.16  |
| Eurodólar (Londres)       | 9.98  | 9.87  | 9.71  | 10.19 | 10.54 | 10.94 | 11.41 | 11.51 | 11.62 | 11.39 | 10.31 | 9.23  | 8.65  |
| 3 meses                   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Treasury Bills (N. Y.)    | 8.95  | 8.89  | 9.06  | 9.48  | 9.61  | 9.73  | 9.66  | 10.09 | 10.40 | 10.30 | 9.67  | 8.54  | 8.02  |
| Depósitos a plazo (N. Y.) | 9.53  | 9.18  | 9.27  | 9.71  | 10.09 | 10.66 | 10.83 | 11.13 | 11.19 | 10.97 | 9.87  | 8.90  | 8.24  |
| Eurodólar (Londres)       | 10.08 | 9.75  | 9.91  | 10.43 | 10.72 | 11.60 | 11.74 | 11.89 | 11.77 | 11.57 | 10.63 | 9.52  | 8.90  |
| 6 meses                   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Treasury Bills (N. Y.)    | 9.13  | 9.00  | 9.15  | 9.63  | 9.75  | 10.28 | 10.47 | 10.45 | 10.54 | 10.40 | 9.82  | 8.74  | 8.26  |
| Depósitos a plazo (N. Y.) | 9.54  | 9.36  | 9.48  | 10.00 | 10.38 | 11.36 | 11.44 | 11.50 | 11.37 | 11.16 | 10.12 | 9.14  | 8.63  |
| Eurodólar (Londres)       | 10.28 | 9.95  | 10.11 | 10.71 | 11.02 | 12.14 | 12.45 | 12.51 | 12.06 | 11.78 | 10.94 | 9.82  | 9.35  |
| 1 año                     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Depósitos a plazo (N. Y.) | 9.85  | 9.65  | 9.94  | 10.44 | 11.04 | 12.20 | 12.70 | 12.47 | 12.00 | 11.59 | 10.58 | 9.76  | 9.26  |
| Eurodólar (Londres)       | 10.59 | 10.32 | 10.52 | 11.16 | 11.55 | 12.86 | 13.32 | 13.10 | 12.41 | 12.12 | 11.41 | 10.41 | 10.07 |
| 2 años                    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Eurodólar (Londres)       | 11.02 | 10.90 | 10.67 | 11.08 | 12.07 | 12.73 | 13.78 | 13.84 | 13.02 | 12.67 | 12.09 | 11.11 | 10.68 |
| Prime Rate                | 11.00 | 11.00 | 11.00 | 11.21 | 11.87 | 12.40 | 12.60 | 13.00 | 13.00 | 13.00 | 12.79 | 11.80 | 11.25 |
| Labor                     | 10.42 | 10.09 | 10.23 | 10.78 | 11.39 | 12.28 | 12.49 | 12.64 | 12.18 | 11.91 | 11.04 | 9.97  | 9.50  |

**Cuadro 36**  
**Colocación de Deuda Interna del Gobierno Federal a través de Valores**  
 Saldos en miles de millones de pesos

| SALDOS AL FINAL DE | CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (1) |                           |                     |                 |                |                            |                                      | PETROBONOS               |                 |                           | BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA | BONOS DE INDEMNIZACIÓN BANCARIA |                  |                         |
|--------------------|---|---------------------------|---------------------|-----------------|----------------|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------|
|                    | TOTAL   | INSTITUCIONES FINANCIERAS |                     |                 |                | Sector Público no Bancario | Empresas privadas y Particulares (2) | INSTITUCIONES DE CRÉDITO |                 | Sectores no bancarios (2) | Banco de México           | INSTITUCIONES DE CRÉDITO        |                  | Sectores no financieros |
|                    |   | Banco de México           | Banca de Desarrollo | Banca Comercial | Casas de Bolsa |                            |                                      | Banca de Desarrollo      | Banca Comercial |                           |                           | Banca de Desarrollo             | Banca Comercio I |                         |
| <b>1982</b>        |   |                           |                     |                 |                |                            |                                      |                          |                 |                           |                           |                                 |                  |                         |
| Diciembre          | 2 448.5   | 11.8                      | 3.0                 | 76.4            | 1.2            | 31.1                       | 221.5                                | 1.2                      |                 | 19.7                      | 2 106.2                   |                                 |                  |                         |
| <b>1983</b>        |   |                           |                     |                 |                |                            |                                      |                          |                 |                           |                           |                                 |                  |                         |
| Enero              | 2 494.8   | 4.2                       | 2.0                 | 94.0            | 2.0            | 54.0                       | 218.0                                | 1.2                      |                 | 21.7                      | 2 106.1                   |                                 |                  |                         |
| Febrero            | 2 563.7   | 10.8                      | 5.2                 | 148.6           | 1.6            | 54.1                       | 213.8                                | 1.2                      | 0.0             | 22.3                      | 2 106.1                   |                                 |                  |                         |
| Marzo              | 2 569.9   | 65                        | 8.6                 | 43.6            | 8.7            | 66.2                       | 263.0                                | 1.2                      | 0.2             | 19.9                      | 2 093.5                   |                                 |                  |                         |
| Abril              | 2 571.6   | 5.8                       | 12.0                | 115.6           | 3.0            | 67.8                       | 252.8                                | 1.0                      | 0.2             | 19.9                      | 2 093.5                   |                                 |                  |                         |
| Mayo               | 2 596.7   | 21.4                      | 5.4                 | 76.7            | 2.0            | 78.7                       | 293.0                                | 0.8                      |                 | 27.3                      | 2 091.4                   |                                 |                  |                         |
| Junio              | 2 655.0   | 4.2                       | 7.7                 | 117.0           | 3.0            | 86.0                       | 317.5                                | 0.9                      | 0.2             | 27.1                      | 2 091.4                   |                                 |                  |                         |
| Julio              | 2 722.3   | 3.2                       | 3.9                 | 133.9           | 4.3            | 94.9                       | 358.6                                | 0.9                      | 0.2             | 27.2                      | 2 101.6                   |                                 |                  |                         |
| Agosto             | 2 737.0   | 15.6                      | 5.2                 | 141.7           | 1.2            | 97.3                       | 355.9                                | 0.1                      | 0.3             | 28.4                      | 2 091.3                   |                                 |                  |                         |
| Septiembre         | 2 807.5   | 116.1                     | 10.9                | 63.6            | 0.9            | 106.0                      | 356.2                                | 0.1                      | 0.1             | 29.0                      | 2 067.6                   | 0.0                             | 0.0              | 57.0                    |
| Octubre            | 2 793.9   | 24.1                      | 34.1                | 103.1           | 1.7            | 107.2                      | 369.0                                | 2.7                      | 0.1             | 27.3                      | 2 067.6                   | 0.0                             | 0.9              | 56.1                    |
| Noviembre          | 2 801.2   | 97.2                      | 33.0                | 65.8            | 1.1            | 104.0                      | 346.8                                | 2.6                      | 0.7             | 27.6                      | 2 065.4                   | 0.0                             | 1.8              | 55.2                    |
| Diciembre          | 3 482.7   | 110.7                     | 29.8                | 70.8            | 0.9            | 72.7                       | 335.6                                | 0.8                      | 0.8             | 29.6                      | 2 725.4                   | 2.2                             | 3.8              | 99.6                    |
| <b>1984 (p)</b>    |   |                           |                     |                 |                |                            |                                      |                          |                 |                           |                           |                                 |                  |                         |
| Enero              | 3 548.5   | 57.7                      | 26.8                | 144.4           | 0.7            | 98.2                       | 343.7                                | 1.9                      | 0.9             | 38.6                      | 2 725.4                   | 1.2                             | 3.3              | 105.7                   |
| Febrero            | 3 585.4   | 34.4                      | 49.0                | 189.6           | 1.2            | 95.7                       | 331.6                                | 2.2                      | 2.2             | 37.1                      | 2 725.4                   | 2.6                             | 11.7             | 102.7                   |
| Marzo              | 3 659.6   | 75.4                      | 14.8                | 139.9           | 1.0            | 105.8                      | 421.3                                | 1.9                      | 3.8             | 51.3                      | 2 720.1                   | 0.2                             | 19.1             | 105.0                   |
| Abril              | 3 615.2   | 42.4                      | 73.3                | 132.3           | 1.1            | 92.8                       | 387.1                                | 7.9                      | 2.0             | 51.4                      | 2 700.0                   | 2.7                             | 19.0             | 103.2                   |
| Mayo               | 3 620.0   | 95.5                      | 35.9                | 47.6            | 1.7            | 95.2                       | 444.9                                | 9.1                      | 1.0             | 56.6                      | 2 697.8                   | 4.3                             | 23.5             | 107.0                   |
| Junio              | 3 617.2   | 74.9                      | 20.5                | 81.4            | 0.9            | 90.1                       | 446.3                                | 6.7                      | 1.2             | 61.2                      | 2 697.8                   | 6.6                             | 13.3             | 116.4                   |
| Julio              | 3 619.5   | 17.9                      | 4.3                 | 145.1           | 0.6            | 88.6                       | 459.9                                | 2.5                      | 1.1             | 65.1                      | 2 697.7                   | 5.3                             | 33.9             | 97.6                    |
| Agosto             | 3 672.7   | 91.0                      | 18.1                | 135.3           | 0.8            | 72.4                       | 450.5                                | 2.5                      | 1.2             | 66.2                      | 2 697.7                   | 1.2                             | 70.5             | 65.3                    |
| Septiembre         | 3 763.0   | 116.0                     | 6.0                 | 141.6           | 0.9            | 77.2                       | 517.9                                | 2.5                      | 0.7             | 66.6                      | 2 696.4                   | 0.2                             | 71.1             | 65.9                    |
| Octubre            | 3 776.5   | 71.1                      | 40.4                | 72.9            | 1.2            | 79.6                       | 633.7                                | 0.0                      | 0.0             | 69.8                      | 2 670.5                   | 1.2                             | 71.8             | 64.2                    |
| Noviembre          | 3 589.2   | 38.2                      | 47.5                | 153.2           | 0.7            | 80.1                       | 599.5                                | 0.0                      | 0.0             | 63.9                      | 2 545.3                   | 2.1                             | 72.7             | 62.4                    |
| Diciembre          | 4 848.1   | 25.0                      | 24.0                | 44.6            | 0.8            | 67                         | 623.2                                | 0.0                      | 0.0             | 70.0                      | 3 855.3                   | 1.2                             | 65.0             | 72.0                    |

(1) Excluye los depósitos constituidos por el Gobierno Federal para la adquisición de CETES con propósitos de regulación monetaria. Valor presente calculado en base a la tasa de descuento de la colocación primaria.

(2) Incluye la posible tenencia de residentes extranjeros.

(p) Cifras preliminares.

Fuentes: CETES; Elaboración con base en cifras de la Gerencia de Mercado de Valores.

PETROBONOS; Nacional Financiera. Contaduría General.

BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA; Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Dirección de Deuda Pública y Banco de México.

BONOS DE INDEMNIZACIÓN; Fideicomiso para el pago de la Indemnización Bancaria.

**Cuadro 37**  
**Tasas de Reserva Bancaria Obligatoria**  
**Banca Múltiple 1**  
**Porcentajes vigentes a diciembre de 1984**

| CONCEPTO  | Depósitos en Banco de México |               | CRÉDITOS   |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
|---|------------------------------|---------------|--|---|---|--|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|---|---|
|   | Efectivo o en caja           |               | Depósitos valores o créditos a cargo de entidades financieras del exterior | De habilitación o avío y/o refaccionarios a ejidatarios o campesinos bajos ingresos o empresas agroindustriales | A la agricultura, apicultura, pesca, ganadería e industrias conexas | A la vivienda tipos 1.2 y 3.4,5 y para arrendamiento | A la habitación de tipo medio | A la industria mediana o pequeña | A la producción de artículos básicos | Crédito y valores para actividades de fomento económico | Otros créditos y valores para la producción, comercio servicios y otros activos |
|   | Sin intereses                | Con intereses |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| <b>Pasivo computable sujeto a inversión</b>   |                              |               |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| <b>Moneda Nacional</b>  |                              |               |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| Proveniente de instrumentos de ahorro ofrecidos al público y otras obligaciones   |                              | 10.0          |  | 0.6   | 4.3   | 5.0 <b>2</b>   | 2.5                           | 3.5                              | 1.4                                  | 9.7 <b>3</b>  | 25.0  |
| Proveniente de depósitos a la vista de instituciones y sociedades mutualistas de seguros o de exportaciones.  |                              | 100.0         |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| <b>Moneda Extranjera</b>  |                              |               |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| Depósitos contruidos por maquiladoras   |                              |               | 100.0  | 4   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| Depósitos en dólares pagaderos sobre el exterior de instituciones o sociedades mutualistas de seguros y empresas establecidas en México, y entidades financieras del exterior y resto del pasivo invertible |                              |               | 50.0   | 5   |   |  |                               |                                  |                                      | 50.0  | 6   |
| <b>Pasivo computable en moneda nacional y extranjera no sujeto a inversión</b>  |                              |               |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| Depósitos en garantía y para servicio de amortización e intereses y acreedores por diversas obligaciones  | 100.0                        |               |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
|   | 7                            |               |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| Otros depósitos y obligaciones  |                              | 100.0         |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |
| Pasivo denominado en monedas extranjeras convertibles, distintas del dólar de los E.U.A.  | 75.0                         |               |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   | 25.0  |
| Pasivo en moneda nacional en dólares de los E.U.A. O en otras monedas extranjeras realizando en términos distintos a los autorizados.   |                              | 100.0         |  |   |   |  |                               |                                  |                                      |   |   |

1 Circular 1842/79 del 15 de junio de 1979 y modificaciones incluidas en télex y cartas circulares hasta el 27 de diciembre de 1984

2 Este porcentaje se distribuye, por partes iguales, entre créditos 1,2,3,4 y/o para la construcción de la vivienda para arrendamiento.

3 Incluye 0.1 por ciento par apoyo de mercado de valores y 1.2 por ciento de crédito para financiar exportaciones de productos manufacturados, producción y/o existencias de bienes de manufactura nacional que se destinen a la venta al extranjero.

4 Depósitos a la vista en dólares de los E.U.A., a cargo de entidades financieras de primer orden establecidas en el extranjero

5 Depósitos en dólares de los E.U.A., a cargo de entidades financieras de primer orden establecidas en el extranjero o de sucursales o de aencias establecidas en el extranjero por instituciones de crédito mexicanas, o en instrumentos del mercado de dinero

6 Destinado a financiar exportaciones de productos manufacturados, producción y/o existencias de bienes de manufactura nacional que se destinen a la venta en el extranjero, o para financiar la venta a plazo en el extranjero de origen mexicano.

7 Pueden ser mantenidos en el Banco de México, como depósitos sin interés.

8 Pueden ser mantenidos en bancos del extranjero en depósitos a la vista, o en cuentas a no más de 24 horas.

**Cuadro 38**  
**Crédito Recibido por los Prestatarios, según su Actividad Principal, a través de las Bancas de Desarrollo y Comercial**

Saldos en millones de pesos al día último de cada mes

| CONSOLIDADO DE SECTORES                                      | Diciembre de 1982 |                     |                 | Diciembre de 1983 |                     |                 | Diciembre de 1984 |                     |                 |
|--|-------------------|---------------------|-----------------|-------------------|---------------------|-----------------|-------------------|---------------------|-----------------|
|  | Suma              | Banca de Desarrollo | Banca Comercial | Suma              | Banca de Desarrollo | Banca Comercial | Suma              | Banca de Desarrollo | Banca Comercial |
| TOTAL (I+II)   | 4,479,887         | 2,499,000           | 1,980,887       | 6,973,760         | 3,651,307           | 3,322,453       | 11,015,324        | 5,379,718           | 5,635,606       |
| I. ORGANISMOS EMPRESAS Y PARTICULARES                        | 2,877,931         | 1,326,948           | 1,550,983       | 4,646,598         | 1,973,125           | 2,673,473       | 7,737,048         | 2,967,687           | 4,769,361       |
| 1. Agricultura, agropecuarias, minería, silvicultura y pesca | 375,519           | 221,628             | 153,891         | 590,581           | 360,932             | 229,649         | 1,139,053         | 664,714             | 474,339         |
| a) Agropecuarias   | 280,512           | 148,475             | 132,037         | 426,968           | 230,161             | 196,807         | 781,016           | 371,433             | 409,583         |
| b) Minería   | 62,539            | 46,792              | 15,747          | 125,405           | 99,049              | 26,356          | 279,474           | 224,406             | 55,068          |
| c) Otras   | 32,468            | 26,361              | 6,107           | 38,208            | 31,722              | 6,486           | 78,563            | 68,875              | 9,688           |
| 2. Industrias  | 1,436,988         | 733,796             | 703,192         | 2,216,182         | 1,035,944           | 1,180,238       | 3,414,264         | 1,460,983           | 1,953,281       |
| A. Industria energética                                      | 582,526           | 459,978             | 122,548         | 879,999           | 669,565             | 210,434         | 1,078,194         | 895,659             | 182,535         |
| a) Petróleo  | 240,743           | 151,152             | 89,591          | 305,850           | 169,267             | 136,583         | 394,043           | 208,585             | 185,458         |
| b) Energía eléctrica   | 341,783           | 308,826             | 32,957          | 574,149           | 500,298             | 73,851          | 884,151           | 687,074             | 197,077         |
| B. Industria de transformación                               | 719,924           | 260,890             | 459,034         | 1,150,948         | 349,377             | 801,571         | 1,847,414         | 550,712             | 1,296,702       |
| a) Manufactura   | 531,514           | 199,330             | 332,184         | 858,400           | 255,610             | 602,790         | 1,293,989         | 366,995             | 926,994         |
| b) Fabricación de prod. minerales no metálicos               | 32,089            | 4,347               | 27,742          | 46,341            | 6,232               | 40,109          | 69,470            | 7,550               | 61,920          |
| c) Siderúrgica, prod. metálicos y artefactos                 | 114,579           | 50,726              | 63,853          | 182,915           | 76,373              | 106,542         | 369,594           | 154,989             | 214,605         |
| d) Fabricación de maquinaria y arts. Eléctricos              | 41,742            | 6,487               | 35,255          | 63,292            | 11,162              | 52,130          | 114,361           | 21,178              | 93,183          |
| C. Industria de la construcción                              | 134,538           | 12,928              | 121,610         | 185,235           | 17,002              | 168,233         | 288,656           | 14,612              | 274,044         |
| 3. Vivienda de interés social                                | 88,708            | 7,387               | 81,321          | 168,180           | 12,512              | 155,668         | 338,885           | 39,100              | 299,785         |
| 4. Servicios y otras actividades                             | 670,212           | 344,037             | 326,175         | 1,200,756         | 548,035             | 652,721         | 1,816,776         | 730,257             | 1,086,519       |
| a) Transporte  | 182,926           | 155,355             | 27,571          | 289,298           | 256,089             | 33,209          | 388,666           | 337,833             | 50,833          |
| b) Comunicaciones  | 3,090             |                     | 3,090           | 9,969             |                     | 9,969           | 20,915            | 647                 | 20,268          |
| c) Cinematografía y otras servs. de esparcimiento            | 8,474             | 2,183               | 6,291           | 9,702             | 3,221               | 6,481           | 16,144            | 4,574               | 11,570          |
| d) Servicios bancarios país                                  | 104,517           | 40,094              | 64,423          | 245,443           | 90,714              | 154,729         | 298,432           | 115,434             | 182,998         |
| e) Servicios bancarios extranjero                            | 41,791            | 3,958               | 37,833          | 167,976           | 9,428               | 158,548         | 263,146           | 38,620              | 224,526         |
| f) Otros intermediarios financieros                          | 89,101            | 78,194              | 10,907          | 122,558           | 99,863              | 22,695          | 188,630           | 152,844             | 35,786          |
| g) Turismo   | 30,846            | 1,092               | 29,754          | 40,243            | 1,441               | 38,802          | 67,209            | 813                 | 66,396          |
| h) Créditos al consumo                                       | 83,608            | 7,105               | 76,503          | 108,462           | 10,413              | 98,049          | 271,696           | 18,487              | 253,209         |
| i) Otras actividades   | 127,859           | 56,056              | 71,803          | 207,105           | 76,866              | 130,239         | 301,938           | 61,005              | 240,933         |
| 5. Comercio  | 306,504           | 20,100              | 286,404         | 470,899           | 15,702              | 455,197         | 1,028,070         | 72,633              | 955,437         |
| II. GOBIERNO   | 1,601,956         | 1,172,052           | 429,904         | 2,327,162         | 1,678,182           | 648,980         | 3,278,276         | 2,412,031           | 866,245         |
| 1. Federal   | 1,533,282         | 1,116,702           | 416,580         | 2,252,385         | 1,621,238           | 631,147         | 3,143,975         | 2,343,631           | 800,344         |
| 2. Estatal y municipal                                       | 68,674            | 55,350              | 13,324          | 74,777            | 56,944              | 17,833          | 134,301           | 68,400              | 65,901          |
| III. SERVICIOS FINANCIEROS                                   | 178,421           | 164,066             | 14,355          | 242,474           | 205,852             | 36,622          | 387,203           | 356,809             | 30,394          |
| 1. Banca de Desarrollo                                       | 164,066           | 164,066             |                 | 205,852           | 205,852             |                 | 356,809           | 356,809             |                 |
| 2. Banca Comercial   | 14,355            |                     | 14,355          | 36,622            |                     | 36,622          | 30,394            |                     | 30,394          |

(p) Cifras preliminares

No hubo movimiento

Notas: El crédito incluye cartera vigente, vencida y redescontada. Los saldos incluyen moneda extranjera valorizada al tipo de cambio controlado de compra para diciembre 84; y controlado de equilibrio para diciembre de 85 y 86, vigentes a la fecha de c

El renglón "Servicios Bancarios País", incluye las operaciones realizadas entre bancos comerciales y de desarrollo. Los créditos otorgados entre instituciones de un mismo tipo, están comprendidos en el apartado "Servicios Financieros".

Fuente: Relación de Responsabilidades de Usuarios de Crédito Bancario y Estados Analíticos de Cuentas Consolidadas

**Cuadro 39**  
**Crédito Recibido por los Prestatarios, según su Actividad Principal, a través de las Bancas de**  
**Desarrollo por tipo de Cartera**

Saldos en millones de pesos al día último de cada mes

| RAMAS DE ACTIVIDAD  | Cartera total |           |             | Cartera vigente |           |             | Cartera vencida |         |             | Cartera redescontada |         |             |
|---|---------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|-------------|-----------------|---------|-------------|----------------------|---------|-------------|
|   | Dic. 82       | Dic. 83   | Dic. 84 (p) | Dic. 82         | Dic. 83   | Dic. 84 (p) | Dic. 82         | Dic. 83 | Dic. 84 (p) | Dic. 82              | Dic. 83 | Dic. 84 (p) |
| TOTAL (I + II)  | 2 499 000     | 3 651 307 | 5 379 718   | 2 464 781       | 3 598 942 | 5 301 078   | 34 219          | 52 365  | 78 640      | 36 290               | 56 280  | 85 398      |
| I. ORGANISMOS, EMPRESAS Y PARTICULARES                      | 1 326 948     | 1 973 125 | 2 967 687   | 1 292 729       | 1 920 783 | 2 889 062   | 34 219          | 52 342  | 78 625      | 36 290               | 56 280  | 85 398      |
| 1. Actividades agropecuarias, minería, silvicultura y pesca | 221 628       | 360 932   | 664 714     | 200 644         | 331 805   | 624 058     | 20 984          | 29 127  | 40 656      | 3 281                | 6 824   | 11 454      |
| a) Agropecuarios  | 148 475       | 230 161   | 371 433     | 131 549         | 205 988   | 334 789     | 16 926          | 24 173  | 36 644      | 3 195                | 6 643   | 11 179      |
| b) Minería  | 46 792        | 99 049    | 224 406     | 46 161          | 97 906    | 224 343     | 631             | 1 143   | 63          | 46                   | 127     | 125         |
| c) Otras  | 26 361        | 31 722    | 68 875      | 22 934          | 27 911    | 64 926      | 3 427           | 3 811   | 3 949       | 40                   | 54      | 150         |
| 2. Industrias   | 733 796       | 1 035 944 | 1 460 983   | 725 536         | 1 024 246 | 1 442 216   | 8 260           | 11 698  | 18 767      | 20 957               | 31 050  | 46 995      |
| A. Industria energética                                     | 459 978       | 669 565   | 895 659     | 459 978         | 669 565   | 895 659     |                 |         |             |                      |         |             |
| a) Petróleo   | 151 152       | 169 267   | 208 585     | 151 152         | 169 267   | 208 585     |                 |         |             |                      |         |             |
| b) Energía eléctrica  | 308 826       | 500 298   | 687 074     | 308 826         | 500 298   | 687 074     |                 |         |             |                      |         |             |
| B. Industria de transformación                              | 260 890       | 349 377   | 550 712     | 253 100         | 338 069   | 532 422     | 7 790           | 11 308  | 18 290      | 20 768               | 30 475  | 46 646      |
| a) Manufacturera  | 199 330       | 255 610   | 366 995     | 194 219         | 248 080   | 357 891     | 5 111           | 7 530   | 9 104       | 15 739               | 22 609  | 31 575      |
| b) Fabricación de prods. minerales no metálicos             | 4 347         | 6 232     | 7 550       | 4 003           | 5 718     | 7 175       | 344             | 514     | 375         | 1 005                | 2 014   | 2 363       |
| c) Siderúrgica, prods. Metálicos y artefactos               | 50 726        | 76 373    | 154 989     | 48 599          | 73 891    | 149 671     | 2 127           | 2 484   | 5 318       | 2 368                | 2 784   | 4 832       |
| d) Fabricación de maquinaria y arts. Eléctricos             | 6 487         | 11 162    | 21 178      | 6 279           | 10 380    | 17 685      | 208             | 782     | 3 493       | 1 656                | 3 068   | 7 876       |
| C. Industria de la construcción                             | 12 928        | 17 002    | 14 612      | 12 458          | 6 612     | 14 135      | 470             | 390     | 477         | 189                  | 575     | 349         |
| 3. Vivienda de interés social                               | 7 387         | 12 512    | 39 100      | 7 383           | 12 249    | 39 000      | 4               | 263     | 100         |                      |         |             |
| 4. Servicios y otras actividades                            | 344 037       | 548 035   | 730 257     | 340 345         | 540 625   | 712 785     | 3 692           | 7 410   | 17 472      | 11 395               | 17 647  | 25 840      |
| a) Transporte   | 155 355       | 256 089   | 337 833     | 152 409         | 250 096   | 332 876     | 2 946           | 5 993   | 4 957       | 122                  |         |             |
| b) Comunicaciones   |               |           | 647         |                 |           | 647         |                 |         |             |                      |         |             |
| c) Cinematografía y otros servs. de esparcimiento           | 2 183         | 3 221     | 4 574       | 2 177           | 3 218     | 4 534       | 6               | 3       | 40          | 29                   | 57      | 92          |
| d) Servicios bancarios país                                 | 40 094        | 90 714    | 115 434     | 40 094          | 90 714    | 115 434     |                 |         |             | 3 012                | 5 056   | 5 911       |
| e) Servicios bancarios extranjero                           | 3 958         | 9 428     | 38 620      | 3 958           | 9 428     | 38 049      |                 |         | 571         | 2 335                | 6 065   | 12 321      |
| f) Otros intermediarios financieros                         | 78 194        | 99 863    | 152 844     | 78 194          | 99 863    | 148 859     |                 |         | 3 985       | 941                  | 1 190   | 1 810       |
| g) Turismo  | 1 092         | 1 441     | 813         | 990             | 1 338     | 559         | 102             | 103     | 254         | 336                  | 254     | 221         |
| h) Créditos al consumo                                      | 7 105         | 10 413    | 18 487      | 7 087           | 10 376    | 11 939      | 18              | 37      | 6 548       | 55                   | 65      | 46          |
| i) Otras actividades  | 56 056        | 76 866    | 61 005      | 55 436          | 75 592    | 59 888      | 620             | 1 274   | 1 117       | 4 565                | 4 960   | 5 439       |
| 5. Comercio   | 20 100        | 15 702    | 72 633      | 18 821          | 11 858    | 71 003      | 1 279           | 3 844   | 1 630       | 657                  | 759     | 1 109       |
| II. GOBIERNO  | 1 172 052     | 1 678 182 | 2 412 031   | 1 172 052       | 1 678 159 |             | 2 412 016       | 23      | 15          |                      |         |             |
| 1.- Federal   | 1 116 702     | 1 621 238 | 2 343 631   | 1 116 702       | 1 621 238 |             | 2 343 631       |         |             |                      |         |             |
| 2.- Estatal y municipal                                     | 55 350        | 56 944    | 68 400      | 55 350          | 56 921    | 68 385      |                 | 23      | 15          |                      |         |             |
| III. SERVICIOS FINANCIEROS                                  | 164 066       | 205 852   | 356 809     | 164 066         | 205 852   | 356 809     |                 |         |             |                      |         |             |
| 1.- Banca de desarrollo                                     | 164 066       | 205 852   | 356 809     | 164 066         | 205 852   | 356 809     |                 |         |             |                      |         |             |
| 2.- Banca comercial   |               |           |             |                 |           |             |                 |         |             |                      |         |             |

(p) Cifras preliminares.

... No hubo movimiento.

NOTAS: El crédito incluye cartera vigente, vencida y redescontada. Los totales por tipo de banca, incluyen saldos en moneda extranjera valorizada al tipo de cambio controlado de compra, vigente el último día del mes.

El concepto "Banca comercial", comprende las operaciones celebradas por sus agencias en el extranjero.

El renglón "Servicios bancarios país", incluye las operaciones realizadas entre tipos diferentes de banca. Los créditos otorgados entre instituciones de un mismo tipo, están comprendidos en el apartado "Servicios financieros".

El renglón de "Otras actividades", ha sido objeto de una revisión, a fin de identificar más claramente, las distintas actividades que lo integraban. Clasificadas las más importantes, se presentan ahora por separado, los importes correspondientes a: Servicios bancarios extranjero, Turismo y Créditos al consumo.

Se sustituyen las cifras publicadas anteriormente para los meses de diciembre '82 y diciembre '83, al disponerse de información depurada del sistema bancario.

FUENTE: Relación de responsabilidades de Usuarios de Crédito Bancario y Estados Analíticos Consolidados.

**Cuadro 40**  
**Crédito Recibido por los Prestatarios, según su Actividad Principal, a través de la Banca Comercial por tipo de Cartera**

Saldos en millones de pesos al día último de cada mes

| RAMAS DE ACTIVIDAD                                       | Cartera total |           |             | Cartera vigente |           |             | Cartera vencida |         |             | Cartera redescontada |         |             |
|--|---------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|-------------|-----------------|---------|-------------|----------------------|---------|-------------|
|  | Dic. 82       | Dic. 83   | Dic. 84 (p) | Dic. 82         | Dic. 83   | Dic. 84 (p) | Dic. 82         | Dic.83  | Dic. 84 (p) | Dic. 82              | Dic.83  | Dic. 84 (p) |
| O T A L (I + II)   | 1 980 887     | 3 322 453 | 5 635 606   | 1 902 942       | 3 159 121 | 5 447 560   | 77 945          | 163 332 | 188 046     | 208 922              | 344 076 | 472 207     |
| ORGANISMOS, EMPRESAS Y PARTICULARES                      | 1 550 983     | 2 673 473 | 4 769 361   | 1 473 082       | 2 510 170 | 4 581 333   | 77 901          | 163 303 | 188 028     | 208 420              | 343 768 | 471 707     |
| Actividades agropecuarias, minería, silvicultura y pesca | 153 891       | 229 649   | 474 339     | 143 317         | 214 204   | 454 394     | 10 574          | 15 445  | 19 945      | 65 403               | 100 068 | 160 171     |
| a) Agropecuarios   | 132 037       | 196 807   | 409 583     | 123 685         | 185 143   | 394 441     | 8 352           | 11 664  | 15 142      | 61 337               | 90 318  | 150 303     |
| b) Minería   | 15 747        | 26 356    | 55 068      | 13 885          | 23 160    | 51 779      | 1 862           | 3 196   | 3 289       | 3 145                | 7 918   | 7 707       |
| c) Otras   | 6 107         | 6 486     | 9 688       | 5 747           | 5 901     | 8 174       | 360             | 585     | 1 514       | 921                  | 1 832   | 2 007       |
| Industrias   | 703 192       | 1 180 238 | 1 953 281   | 675 445         | 1 096 850 | 1 858 469   | 27 747          | 83 388  | 94 812      | 83 361               | 153 942 | 197 007     |
| A. Industria energética                                  | 122 548       | 210 434   | 382 535     | 122 531         | 210 331   | 382 364     | 17              | 103     | 171         | 1 370                | 7 727   | 15 407      |
| a) Petróleo  | 89 591        | 136 583   | 185 458     | 89 579          | 136 496   | 185 319     | 12              | 87      | 139         | 1 246                | 7 656   | 13 407      |
| b) Energía eléctrica                                     | 32 957        | 73 851    | 197 077     | 32 952          | 73 835    | 197 045     | 5               | 16      | 32          | 124                  | 71      | 2 000       |
| B. Industria de transformación                           | 459 034       | 801 571   | 1 296 702   | 437 157         | 737 604   | 1 231 207   | 21 877          | 63 967  | 65 495      | 76 858               | 139 154 | 171 207     |
| a) Manufacturera   | 332 184       | 602 790   | 926 994     | 316 287         | 559 474   | 881 779     | 15 897          | 43 316  | 45 215      | 5 0 852              | 94 225  | 108 707     |
| b) Fabricación de prods. minerales no metálicos          | 27 742        | 40 109    | 61 920      | 26 288          | 34 794    | 56 757      | 1 454           | 5 315   | 5 163       | 4 543                | 7 912   | 13 007      |
| c) Siderúrgica, prods. Metálicos y artefactos            | 63 853        | 106 542   | 214 605     | 60 888          | 96 648    | 204 254     | 2 965           | 9 894   | 10 351      | 11 252               | 25 238  | 34 207      |
| d) Fabricación de maquinaria y arts. Eléctricos          | 35 255        | 52 130    | 93 183      | 33 694          | 46 688    | 88 417      | 1 561           | 5 442   | 4 766       | 10 211               | 11 779  | 15 207      |
| C. Industria de la construcción                          | 121 610       | 168 233   | 274 044     | 115 757         | 148 915   | 244 898     | 5 853           | 19 318  | 29 146      | 5 133                | 7 061   | 10 307      |
| Vivienda de interés social                               | 81 231        | 155 668   | 299 785     | 80 901          | 155 247   | 298 860     | 420             | 421     | 925         | 8                    | 2 983   | 3 207       |
| Servicios y otras actividades                            | 326 175       | 652 721   | 1 086 519   | 305 009         | 623 737   | 1 051 136   | 21 166          | 28 984  | 35 383      | 36 327               | 49 644  | 63 807      |
| a) Transporte  | 27 571        | 33 209    | 50 833      | 24 574          | 29 925    | 46 772      | 2 997           | 3 284   | 4 061       | 1 695                | 1 491   | 4 207       |
| b) Comunicaciones  | 3 090         | 9 969     | 20 268      | 3 088           | 9 966     | 20 244      | 2               | 3       | 24          | 13                   | 53      |             |
| c) Cinematografía y otros servs. de esparcimiento        | 6 291         | 6 481     | 11 570      | 5 887           | 5 791     | 10 318      | 404             | 690     | 1 252       | 255                  | 950     | 1 407       |
| d) Servicios bancarios país                              | 62 423        | 154 729   | 182 998     | 62 423          | 154 729   | 182 998     |                 |         |             | 1 617                | 3 898   | 2 307       |
| e) Servicios bancarios extranjero                        | 37 833        | 158 548   | 224 526     | 37 668          | 158 036   | 222 996     | 165             | 512     | 1 530       | 10 622               | 20 972  | 26 707      |
| f) Otros intermediarios financieros                      | 10 907        | 22 695    | 35 786      | 8 718           | 22 261    | 35 722      | 2 189           | 434     | 64          | 1 093                | 2 406   | 4 807       |
| g) Turismo   | 29 754        | 38 802    | 66 396      | 28 022          | 34 804    | 63 014      | 1 732           | 3 998   | 3 382       | 6 195                | 8 679   | 11 407      |
| h) Créditos al consumo                                   | 76 503        | 98 049    | 253 209     | 72 011          | 92 129    | 245 908     | 4 492           | 5 920   | 7 301       | 1 699                | 2 594   | 4 607       |
| i) Otras actividades                                     | 71 803        | 130 239   | 240 933     | 62 618          | 116 096   | 223 164     | 9 185           | 14 143  | 17 769      | 13 138               | 8 601   | 8 007       |
| Comercio   | 286 404       | 455 197   | 955 437     | 268 410         | 420 132   | 918 474     | 17 994          | 35 065  | 36 963      | 23 321               | 37 131  | 47 407      |
| GOBIERNO   | 429 904       | 648 980   | 866 245     | 429 860         | 648 951   | 866 227     | 44              | 29      | 18          | 502                  | 308     | 507         |
| Federal  | 416 580       | 631 147   | 800 344     | 416 580         | 631 147   | 800 344     |                 |         |             |                      |         |             |
| Estatal y municipal                                      | 13 324        | 17 833    | 65 901      | 13 280          | 17 804    | 65 883      | 44              | 29      | 18          | 502                  | 308     | 507         |
| I. SERVICIOS FINANCIEROS                                 | 14 355        | 36 622    | 30 394      | 14 355          | 36 622    | 29 073      |                 |         |             | 960                  | 1 435   | 1 307       |
| Banca de desarrollo                                      |               |           |             |                 |           |             |                 |         |             |                      |         |             |
| Banca comercial  | 14 355        | 36 622    | 30 394      | 14 355          | 36 622    | 29 073      |                 |         |             | 960                  | 1 435   | 1 307       |

(p) Cifras preliminares.

... No hubo movimiento.

NOTAS: El crédito incluye cartera vigente, y redescontada. Los totales por tipo de banca, incluyen saldos en moneda extranjera valorizada al tipo de cambio controlado de compra, vigente el último día del mes.

El concepto "Banca comercial", comprende las operaciones celebradas por sus agencias en el extranjero.

El renglón "Servicios bancarios país", incluye las operaciones realizadas entre tipos diferentes de banca. Los créditos otorgados entre instituciones de un mismo tipo, están comprendidos en el apartado "Servicios financieros".

El renglón de "Otras actividades", ha sido objeto de una revisión, a fin de identificar más claramente, las distintas actividades que lo integraban. Clasificadas las más importantes, se presentan ahora por separado, los importes correspondientes a: Servicios bancarios extranjero, Turismo y Créditos al consumo.

Se sustituyen las cifras publicadas anteriormente para los meses de diciembre '82 y diciembre '83, al disponerse de información depurada del sistema bancario.

FUENTE: Relación de responsabilidades de Usuarios de Crédito Bancario y Estados Analíticos Consolidados.

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

Cuadro 41  
Balance General consolidado al 31 de diciembre de 1984  
Millones de pesos

| CUENTAS DEUDORAS  |                      | CUENTAS ACREEDORAS                            |                      |
|---|----------------------|---|----------------------|
| Reserva Monetaria   | \$ 300,777,925.00    | Billetes en circulación                       | \$ 1,135,089,402.00  |
| Recursos afectos a depósitos y obligaciones en moneda extranjera  | 757,255,712          | Depósitos y obligaciones a la vista           | 68,022,296           |
| Monedas acuñadas y plata en curso de acuñación  | 22,296,242           | Depósitos y obligaciones en moneda extranjera | 757,255,712          |
| Corresponsales bancarios del país, descuentos y efectos adquiridos créditos a cargo de instituciones de crédito | 186,410,829          | Otros depósitos y obligaciones                | 4,720,820,542        |
| Valores autorizados   | 31,780,468           | Créditos diferidos                            | 13,440,321           |
| Créditos y valores en liquidación y deudores diversos   | 5,455,462,236        | Asignaciones de derechos especiales de giro   | 54,736,154           |
| Inmuebles, mobiliario y equipo  | 7,553,953            | Patrimonio, fondos de reserva y otros fondos  | 51,995,996           |
| Gastos y cargos diferidos   | 6,854,590            | Remanente de operación                        | 2,188,719            |
|   | 33,899,399           |   |                      |
|   | <u>6,803,549,142</u> |   | <u>6,803,549,142</u> |

Cuentas de orden 7,987,670,477  
Moneda metálica en circulación 57,124,921

El presente Balance General, se formuló de acuerdo con las normas aplicables de la Ley Orgánica y Reglamento Interior del Organismo Público Descentralizado Banco de México y las reglas dictadas por la H. Comisión Nacional Bancaria y de Seguros, habiendo sido valorizados los saldos en monedas extranjeras al tipo de cotización vigente. Los administradores de la Institución, han autorizado la autenticidad y exactitud de los datos que contiene y la Junta de Gobierno los aprobó de acuerdo a las normas legales aplicables. El remanente de operación pendiente de aplicar, se encuentra afectado por las provisiones creadas para el pago del Impuesto sobre la Renta y participación del personal

LIC. MIGUEL MANCERA AGUAYO  
Director General

LIC. FRANCISCO BORJA MARTINEZ  
Director General Adjunto

C.P. WILBERT J. MEDRANO  
Director de Contraloría

En mi opinión con base en el examen que practiqué y tomando en consideración el asunto mencionado en el siguiente párrafo, los estados financieros que se acompañan, preparados por la Administración del Banco, presentan la situación financiera de Banco de México al 31 de diciembre de 1984, y el resultado de sus operaciones por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Las cifras del presente ejercicio han sido determinadas, al igual que en años anteriores, sobre bases históricas, sin el ajuste por inflación que resultaría de la aplicación del boletín B-10 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

C.P. ROGERIO CASAS ALATRISTE H.  
Auditor Externo

