

INFORME ANUAL

1985



BANCO^{DE}MEXICO

México, D.F.
1986

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. LIC. GUSTAVO PETRICIOLI ITURBIDE
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. PEDRO ASPE ARMELLA
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. ERNESTO FERNANDEZ HURTADO
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

Las cifras correspondientes a 1985 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 deflatores 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

| | |
|---|----|
| INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS..... | 9 |
| I. Antecedentes..... | 11 |
| II. La política económica y la evolución de la economía en 1985..... | 12 |
| III. Finanzas públicas..... | 17 |
| IV. Política crediticia..... | 21 |
| V. Política de tasas de interés, captación y financiamiento..... | 23 |
| VI. Política cambiaria..... | 29 |
| Anexo 1..... | 33 |
| SITUACION ECONOMICA INTERNACIONAL..... | 33 |
| Evolución económica en los países industriales..... | 34 |
| Situación económica de los países en desarrollo..... | 35 |
| La economía de América Latina..... | 36 |
| Los mercados de productos primarios..... | 37 |
| Deuda externa en los países en desarrollo..... | 38 |
| Tasas de interés y mercados internacionales de capital..... | 38 |
| Mercados cambiarios y de metales..... | 39 |
| Relación de México con los organismos financieros internacionales..... | 40 |
| Anexo 2..... | 42 |
| PRODUCCION E INVERSION..... | 42 |
| Producción agropecuaria, silvícola y pesquera..... | 43 |
| Producción industrial..... | 46 |
| Producción de servicios..... | 50 |
| Empleo..... | 51 |
| Inversión fija bruta..... | 51 |
| Anexo 3..... | 52 |
| PRECIOS Y COSTOS..... | 52 |
| Precios al consumidor..... | 53 |
| Precios controlados y escasez..... | 56 |
| Precios por región, tamaño de localidad y estrato de ingreso de las familias..... | 56 |
| Precios productor..... | 57 |
| Precios de las materias primas..... | 61 |
| Precios de la construcción..... | 62 |
| Precios del comercio exterior..... | 62 |
| Información laboral..... | 63 |
| Anexo 4..... | 65 |
| BALANZA DE PAGOS..... | 65 |
| Exportaciones..... | 67 |
| Importaciones..... | 68 |
| Política comercial..... | 69 |
| Servicios por transformación..... | 69 |
| Turismo..... | 70 |
| Transacciones fronterizas..... | 70 |
| Servicios financieros..... | 71 |
| Otros servicios y transferencias..... | 71 |
| Anexo 5..... | 72 |
| POLITICA MONETARIA Y CAMBIARIA..... | 72 |
| Medidas adoptadas por el Banco de México en 1985..... | 72 |
| Comportamiento de la base y agregados monetarios..... | 79 |
| Anexo 6..... | 85 |
| ACTIVIDAD DE LAS BANCAS COMERCIAL Y DE DESARROLLO..... | 85 |
| Comportamiento de la actividad bancaria..... | 85 |
| Operación de las instituciones..... | 89 |
| Nuevos instrumentos de captación y disposiciones en materia de crédito y cuentas de ahorro..... | 94 |

| | |
|---|-----|
| Reestructuración del sistema bancario..... | 94 |
| Anexo 7..... | 96 |
| INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS | 96 |
| Bolsa Mexicana de valores..... | 96 |
| Certificados de la Tesorería de la Federación..... | 97 |
| Aceptaciones bancarias y papel comercial | 98 |
| Bonos de indemnización bancaria (BIB)..... | 98 |
| Bonos de la banca de desarrollo | 99 |
| Petrobonos | 99 |
| Valores de renta variable | 100 |
| Fideicomisos de fomento económico | 100 |
| Otras instituciones financieras no bancarias | 103 |
| Anexo 8..... | 105 |
| FINANZAS PUBLICAS..... | 105 |
| Financiamiento del déficit..... | 109 |
| Anexo 9..... | 110 |
| FLUJO DE FONDOS | 110 |
| Fuentes y usos de recursos del sistema financiero | 111 |
| APENDICE ESTADISTICO | 117 |
| BALANCE GENERAL CONSOLIDADO | 177 |

INDICE DE CUADROS

| | |
|--|-----|
| Cuadro 1..... | 118 |
| Valor del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado, 1960-1976 | 118 |
| Cuadro 2..... | 118 |
| Índices de Valor, Volumen y Precios del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado, 1960-1976..... | 118 |
| Cuadro 3..... | 119 |
| Valor del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado, por Tipo de Actividad Económica, 1960-1976..... | 119 |
| Cuadro 4..... | 121 |
| Índice de Volumen de la Inversión Fija Bruta..... | 121 |
| Cuadro 5..... | 122 |
| Índice de Nacional de Precios al Consumidor..... | 122 |
| Cuadro 6..... | 123 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor | 123 |
| Cuadro 7..... | 124 |
| Índice de Precios Controlados y no Controlados..... | 124 |
| Cuadro 8..... | 125 |
| Índice de Precios de las Regiones que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor..... | 125 |
| Cuadro 9..... | 126 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor | 126 |
| Cuadro 10..... | 127 |
| Índice Nacional de Precios al Consumidor por Estratos de Ingresos..... | 127 |
| Cuadro 11..... | 128 |
| Índice de Precios de las Ciudades que Integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor..... | 128 |
| Cuadro 12..... | 129 |
| Índice Nacional de Precios Productor Clasificación por Destino de los Bienes Finales a Nivel de los Componentes de la Demanda Final | 129 |
| Cuadro 13..... | 130 |
| Índice Nacional del Precios Productor | 130 |
| Cuadro 14..... | 131 |
| Índice de Precios de Materias Primas | 131 |
| Cuadro 15..... | 132 |
| Índices de Precios del Comercio Exterior (p)..... | 132 |
| Cuadro 16..... | 133 |
| Balanza de Pagos (p)..... | 133 |
| Cuadro 17..... | 135 |
| Resumen de Comercio Exterior..... | 135 |
| Cuadro 18..... | 136 |
| Transacciones Fronterizas 1985 (p)..... | 136 |
| Cuadro 19..... | 137 |
| Transacciones Fronterizas | 137 |
| Cuadro 20..... | 138 |
| Transacciones Fronterizas | 138 |
| Cuadro 21..... | 139 |
| Agregados Monetarios | 139 |
| Cuadro 22..... | 141 |
| M1 y Causas de su Variación | 141 |
| Cuadro 23..... | 142 |
| M2 y Causas de su Variación | 142 |
| Cuadro 24..... | 143 |
| Balance Consolidado del Sistema Bancario..... | 143 |
| Cuadro 25..... | 148 |
| Balance Consolidado del Sistema Bancario..... | 148 |
| Cuadro 26..... | 153 |
| Balance Consolidado del Sistema Bancario..... | 153 |
| Cuadro 27..... | 157 |

| | |
|---|-----|
| Pasivos Totales del Sistema Bancario | 157 |
| Cuadro 28..... | 160 |
| Pasivos en Moneda Nacional del Sistema Bancario | 160 |
| Cuadro 29..... | 163 |
| Pasivos en Moneda Extranjera del Sistema Bancario | 163 |
| Cuadro 30..... | 166 |
| Financiamiento Total del Sistema Bancario | 166 |
| Cuadro 31..... | 167 |
| Financiamiento en Moneda Nacional del Sistema Bancario | 167 |
| Cuadro 32..... | 168 |
| Financiamiento en Moneda Extranjera del Sistema Bancario | 168 |
| Cuadro 33..... | 169 |
| Tasas de Interés Pasivas del Sistema Bancario en Moneda Nacional | 169 |
| Cuadro 34..... | 170 |
| Tasas de Interés en el Extranjero | 170 |
| Cuadro 35..... | 171 |
| Colocación de Deuda Interna del Gobierno Federal a través de Valores | 171 |
| Cuadro 36..... | 172 |
| Tasas de Reserva Bancaria Obligatoria Banca Múltiple y de Desarrollo | 172 |
| Cuadro 37..... | 174 |
| Crédito Recibido por los Prestatarios, Según su Actividad Principal, a Través de las Bancas de Desarrollo y Comercial..... | 174 |
| Cuadro 38..... | 175 |
| Crédito Recibido por los Prestatarios, según su Actividad Principal, a través de las Bancas de Desarrollo, por tipo de Cartera | 175 |
| Cuadro 39..... | 176 |
| Crédito recibido por los Prestatarios, según su Actividad Principal, a través de la Banca Comercial, por tipo de Cartera | 176 |
| Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 1985 | 178 |

BANCO DE MEXICO
INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS
1985

I. Antecedentes.

Una adecuada comprensión de las causas que determinaron la evolución de la economía durante 1985, requiere de una breve revisión de los principales acontecimientos económicos ocurridos en 1984. La tasa anual de crecimiento del producto de las actividades industriales a precios constantes pasó de 2.4 y 1.6 por ciento en los primeros dos trimestres del año, respectivamente, a 5.7 y 8.9 por ciento en los trimestres subsecuentes. Desde el punto de vista de la demanda, este crecimiento estuvo acompañado primordialmente por la expansión de las exportaciones en el primer semestre. En el segundo, en cambio, se observó un repunte de la demanda interna que empezó a reducir los excedentes exportables. La tasa de incremento respecto al mismo período del año anterior del valor en dólares de las exportaciones no petroleras pasó de 53.4 y 27.5 por ciento, en los dos primeros trimestres del año, respectivamente, a 16.1 y - 5.5 por ciento en el tercero y cuarto; la tasa de incremento del índice de ventas de bienes de consumo duradero, en cambio, pasó de - 25.7 y - 9.2 por ciento a 16 y 29.8 por ciento, y la del índice de inversión fija aumentó de - 3.5 y - 0.8 por ciento en los dos primeros trimestres a 14.9 y 12.8 por ciento en el tercero y cuarto trimestres de 1984.

A partir del último trimestre se empezaron a observar cambios preocupantes en algunas variables fundamentales. La tendencia descendente de la inflación se detuvo, la acumulación de reservas internacionales se revirtió y se deterioró la cuenta corriente de la balanza de pagos. Entre las causas más importantes de este deterioro, se encuentra, en primer lugar, la rápida recuperación en actividad económica al final de 1984, que resultó mayor de lo conveniente para una economía en proceso de ajuste. El gasto privado en particular mostró una notable expansión, como reflejo de mejores expectativas, de la respuesta acelerada de un aparato productivo con capacidad ociosa y de los efectos de una política de incentivos fiscales de inversión. En segundo lugar, cabe destacar los requerimientos financieros del sector público (RFSP), que habiéndose presupuestado en 1.5 billones de pesos, se elevaron hasta sumar 2.8 billones de pesos (9.6 por ciento del Producto Interno Bruto). Como resultado de la evolución desfavorable de los ingresos y los egresos públicos (entre los cuales destacó el aumento en los pagos por intereses de la deuda externa), el déficit público no se contrajo con la oportunidad ni en la magnitud requeridas para permitir que, en un contexto de bajo financiamiento del exterior, la creciente demanda de crédito del sector privado fuera satisfecha sin afectar la acumulación de reservas internacionales.

Las tendencias desfavorables que caracterizaron al último trimestre del año aumentaron las dificultades a las que la política económica habría de hacer frente en 1985. El dinamismo de la demanda limitó la caída de la inflación, deterioró la balanza comercial, presionó al mercado cambiario y aumentó la vulnerabilidad de la economía frente a las perturbaciones del exterior. Por otra parte, el déficit de 1984 retrasó la reducción del monto real de la deuda pública a niveles más manejables. Con el tiempo, los mencionados factores harían necesario un ajuste de las finanzas públicas más agudo del que se hubiera requerido en 1984, a fin de contrarrestar los efectos de una deuda elevada del sector público, agravados por el debilitamiento del mercado petrolero mundial.

La caída del precio medio de exportación del crudo mexicano explica en buena medida el deterioro de 21 por ciento que de 1982 a 1984 sufrieron los términos de intercambio del país; además, significó en el citado período una disminución en los ingresos por exportación de crudo de cerca de 3.3 miles de millones de dólares anuales en promedio, respecto de los niveles que se habrían alcanzado si el precio medio hubiese mantenido su valor de 1981 (33.20 dólares por barril). Lo anterior, junto con el elevado endeudamiento externo contraído en 1981 y 1982, provocó que en la balanza de pagos la proporción de los egresos por concepto de intereses respecto de los ingresos por exportación de crudo aumentara de 63 por ciento en 1981 a 78.3 por ciento en 1984.

II. La política económica y la evolución de la economía en 1985

En 1985 la economía creció por segundo año consecutivo y se observaron avances importantes en el cambio estructural. El empleo registró un incremento significativo que continuó la favorable evolución que se había advertido en el año anterior. Asimismo, la racionalización de la protección prosiguió al acelerarse la sustitución de permisos de importación por aranceles, y se adelantó en el proceso de reducción del tamaño del sector público.

A pesar de lo anterior, en 1985 se revirtió la tendencia descendente de la inflación anual que se había dado desde abril de 1983; el mercado cambiario volvió a mostrarse inestable; y el proceso de saneamiento de las finanzas públicas enfrentó algunas dificultades.

Las tendencias desfavorables de la actividad económica se debieron, entre otras causas, al deterioro de los términos de intercambio que sufrió el país en 1985, y a una escasa disponibilidad de crédito externo. Esta última obligó a que los requerimientos del sector público y el crecimiento de la inversión y el consumo privados se financiaran casi exclusivamente con recursos internos, lo que provocó fuertes presiones en los mercados financieros y empujó al alza las tasas de interés internas. Además, el que la disponibilidad de recursos del exterior, escasa como fue, se presentara hasta la segunda parte del año, determinó un adelanto en el crecimiento de la deuda pública interna y, por consiguiente, un incremento en el gasto por concepto de intereses de la misma.

Cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática indican que el valor del PIB a precios constantes creció 2.7 por ciento, tasa menor en un punto porcentual a la del año anterior. Los indicadores del empleo, en cambio, registraron una mejoría respecto de los niveles que habían alcanzado en 1984, gracias, en parte, a la moderación de las demandas salariales. El número total de asegurados en el IMSS, que en 1984 había aumentado 4.9 por ciento, se incrementó 8.5 por ciento en 1985. Asimismo, en la industria manufacturera, el número total de horas - hombre trabajadas, que en 1984 se había reducido 0.4 por ciento, se elevó 3.8 por ciento en 1985, mientras que el personal ocupado, que había disminuido 1 por ciento, se incrementó 2.3 por ciento.

Durante la mayor parte de 1984, el dinamismo de la economía estuvo alimentado por la demanda externa y por la mejoría de las condiciones financiera de las empresas, condiciones cuyo deterioro había limitado la oferta en años anteriores. El proceso de recuperación de la inversión y del consumo interno iniciado en 1984 continuó durante el primer semestre de 1985, pero en la segunda mitad del año se desaceleró como resultado de varios factores. Las exportaciones disminuyeron influidas, en parte, por la caída del tipo de cambio real en el primer semestre. Asimismo, el deterioro de la balanza de pagos y de las reservas del Banco de México, también durante la primera mitad del año, hizo necesaria una política de absorción de recursos crediticios por parte del Instituto Central, la cual afectó negativamente el ritmo de la actividad económica a partir del segundo semestre. Finalmente, las expectativas de inflación se deterioraron durante la primera mitad del año, influyendo desfavorablemente sobre la actividad económica.

El aumento de la demanda interna de crédito, originado por la rápida recuperación del gasto privado y por los elevados requerimientos financieros del sector público (RESP), aunado a una disminución en términos reales de la intermediación financiera, a la caída de los ingresos por exportación de petróleo y a una contratación de crédito externo menor a la programada, propiciaron que las reservas internacionales del Banco de México, que el año anterior habían crecido en 3,201 millones de dólares, se redujeran en 2,328 millones en 1985. Asimismo, el superávit de la cuenta

corriente de la balanza de pagos, que en 1984 había sido de 4,238 millones de dólares, en 1985 disminuyó a sólo 541 millones.

En el terreno cambiario, la cotización en el mercado controlado sufrió una devaluación de 20 por ciento hacia finales de julio y el régimen de deslizamiento uniforme que se le había venido aplicando desde el 20 de diciembre de 1982 se modificó a partir del 5 de agosto, adoptándose en su lugar el régimen llamado de flotación controlada. El tipo de cambio controlado alcanzó el término de 1985 un valor de 372.20 pesos por dólar, cifra que representó una depreciación del 93 por ciento durante el año. Por otra parte, la cotización en el mercado libre al término de 1985 fue de 450 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 114 por ciento durante el año.

La inflación, medida por el incremento del Índice Nacional de Precios al Consumidor respecto del mismo período del año anterior, pasó de 59.2 por ciento en diciembre de 1984 a 63.7 por ciento en diciembre de 1985. La evolución de los precios no correspondió íntegramente a la depreciación cambiaria. Esto es explicable por las medidas de esterilización crediticia que se instrumentaron durante 1985, por el lapso que normalmente se da entre el aumento del tipo de cambio y el de los precios y, en parte, por el inicio del proceso de apertura comercial.

La evolución de los requerimientos y disponibilidad de financiamiento interno constituye un factor de gran importancia en la explicación de las dificultades económicas de 1985. Aunque la diferencia entre los ingresos públicos y los egresos públicos antes de intereses netos siguió siendo positiva en 1985 (1.676 billones de pesos), la meta de 5.1 por ciento que se había fijado para la participación de los RFSP en el PIB no se alcanzó y el porcentaje que los mencionados requerimientos representan del PIB aumentó de 9.6 en 1984 a 10.1 por ciento¹, en 1985. Ello se debió en primer lugar, a la caída del valor de las exportaciones petroleras, que determinó que los ingresos públicos por este concepto se redujeran de 9.7 por ciento del PIB en 1984 a 8.4 por ciento en 1985. Por otra parte, la participación en el PIB de los ingresos públicos no petroleros también disminuyó (de 20.8 por ciento del PIB en 1984 a 20.2 por ciento en 1985), como resultado primordialmente de la erosión en la recaudación tributaria provocada por la inflación y del deterioro en términos reales de los precios y tarifas del sector público. Finalmente, el hecho de que en 1984 los RFSP hayan representado 9.6 por ciento del PIB en lugar del 6.5 por ciento que se había previsto, trajo como consecuencia un aumento del gasto a realizarse en 1985 por concepto del servicio de la deuda pública y dificultó la presupuestación para este último año. Por ello, aunque el gasto público en bienes y servicios no financieros se redujo de 29.2 por ciento del PIB en 1984 a 28.5 por ciento en 1985, tal disminución fue insuficiente para compensar el efecto de los factores antes mencionados.

Como resultado de las causas que se han venido analizando, el déficit financiero², que se había presupuestado en 2.197 billones de pesos, alcanzó al término de 1985 un nivel de 4.535 billones. Las desviaciones más importantes en relación a lo presupuestado fueron los mayores egresos por intereses, 1.097 billones de pesos (25 por ciento), los menores ingresos por exportación de petróleo, 0.507 billones (15 por ciento), la mayor intermediación financiera, 0.451 billones (164 por ciento), y el gasto programable con 1.305 billones de pesos (13 por ciento).

¹ Las cifras que se mencionan en este informe como porcentaje del PIB son preliminares, toda vez que la estimación de este agregado tiene ese mismo carácter.

² El concepto de "déficit financiero" del sector público se refiere a los requerimientos financieros calculados a partir de la diferencia entre los ingresos y los gastos públicos. En cambio, el de "requerimientos financieros del sector público" corresponde al cálculo del déficit a partir de las fuentes de financiamiento. Debido a discrepancias metodológicas, las cifras correspondientes a cada concepto pueden diferir ligeramente.

En efecto negativo del déficit en 1985 se agudizó al estar acompañado de una considerable desaceleración en la disponibilidad institucional de recursos internos. Además, esta limitada disponibilidad estuvo aparejada a una vigorosa recuperación en la demanda privada de recursos.

La escasa disponibilidad de recursos internos estuvo determinada por la combinación de perspectivas inflacionarias y de inestabilidad en el tipo de cambio controlado durante la primera mitad del año.

Posteriormente, la incertidumbre derivada de los sismos que en septiembre afectaron a la Ciudad de México, provocó en el tercer trimestre de 1985 una disminución de la oferta interna de fondos. Como consecuencia de estos factores, a partir de agosto la tasa mensual de crecimiento de los instrumentos monetarios y de ahorro ofrecidos al público por el sistema financiero se redujo casi sin interrupción por debajo de la tasa mensual de inflación. El valor real de dichos instrumentos, que en enero de 1985 era mayor en 3.5 por ciento al observado un año antes, registró en diciembre una disminución de 12.1 por ciento respecto del mismo período del año anterior.

Por otra parte, el crédito neto al sector público proveniente del exterior, que en 1984 fue de 2,189 millones de dólares, se redujo en 1985 a únicamente 390 millones, cantidad insuficiente para mantener un flujo positivo en términos reales de financiamiento externo³.

La combinación de escasez de financiamiento externo con las presiones de financiamiento interno revirtió la tendencia de la acumulación de reservas internacionales que se venía observando desde 1983. Así, el día último del año, la reserva bruta de activos internacionales del Banco de México alcanzó un importe de 5,806 millones de dólares, que si bien fue superior al máximo alcanzado en administraciones anteriores, representó, sin embargo, una disminución respecto del nivel registrado al cierre de 1984.

La evolución de los mercados financieros se reflejó en la actividad económica en dos fases claramente diferenciables: una, durante el primer semestre, en la que el dinamismo mostrado por la economía desde finales de 1984 se acentuó, y otra, en el segundo semestre, de desaceleración. Así, en la primera mitad del año, el rápido crecimiento del crédito siguió favoreciendo la recuperación de la demanda interna de bienes y servicios, y en especial del gasto en inversión bruta fija. Este, estimulado por incentivos de orden tributario, se incrementó en términos reales en los primeros dos trimestres de 1985, 13.9 y 14.6 por ciento, respectivamente, en relación con los períodos correspondientes del año anterior, en tanto que el consumo privado creció 4.1 y 3.7 por ciento a precios constantes. Tal comportamiento de la demanda interna explica en buena medida las caídas de 8 y 6 por ciento, en relación con los dos primeros trimestres de 1984, del valor real de la exportación de bienes y servicios en los primeros dos trimestres de 1985⁴.

El dinamismo de la producción durante el primer semestre respondió también a factores que influyeron positivamente sobre la oferta agregada: la creciente disponibilidad de capital de trabajo para las empresas, proveniente de recursos tanto propios como crediticios; la existencia de márgenes apreciables de capacidad instalada no utilizada; la reducción del precio relativo de los insumos

³ El saldo de la deuda pública externa, incluyendo los créditos del Commodity Credit Corporation, se redujo 0.5 por ciento en términos reales de diciembre de 1984 a diciembre de 1985, es decir, en 362 millones de dólares a precios de 1985 de los Estados Unidos.

⁴ Cifra correspondiente al sistema de cuentas nacionales que contabiliza únicamente las importaciones y exportaciones de uso final y se lleva en pesos, y que no debe confundirse con la estadística de balanza de pagos, que contabiliza toda la importación y la exportación y se lleva en dólares.

importados, originada por la disminución en el tipo de cambio real⁵ de 18.9 por ciento en promedio en el primer semestre de 1985 respecto del mismo período del año anterior, y la disminución del precio relativo de los insumos energéticos, que después de aumentar 9.3 por ciento en promedio durante 1983, se redujo 4.1 por ciento en 1984 y 7.5 por ciento en promedio durante el primer semestre de 1985, en relación al mismo período del año anterior.

A pesar del rápido crecimiento de la demanda interna en el primer semestre, en mayo y junio las ventas resultaron inferiores a lo esperado por las empresas. Ello, junto con expectativas cambiarias e inflacionarias desfavorables, ocasionó una acumulación de existencias que, aunada a las restricciones crediticias, afectó negativamente a la inversión y la producción desde los inicios del tercer trimestre.

Las actividades industriales que mostraron mayor dinamismo durante 1985 fueron la generación de energía eléctrica, la producción manufacturera y la construcción, las cuales crecieron 6.9, 5.8 y 2.5 por ciento, respectivamente. Entre las actividades manufactureras destacó el rápido crecimiento de las industrias de textiles y prendas de vestir; productos minerales no metálicos; y productos metálicos y maquinaria, cuyos volúmenes de producción aumentaron 5, 8.3 y 14.3 por ciento, respectivamente. La producción minera, en cambio, aumentó en sólo 1 por ciento durante el año, primordialmente como reflejo de la contracción de 0.9 por ciento que sufrió la industria petrolera. Esta contracción se dio en todas las actividades petroleras. La extracción de petróleo, la petroquímica básica y la refinación de petróleo disminuyeron 0.7, 1.4 y 1.1 por ciento, respectivamente. Por otra parte, la producción agrícola, que representa alrededor de 5.5 por ciento del PIB, creció 7 por ciento respecto del mismo período del año anterior en el ciclo otoño - invierno, e informaciones preliminares indican que la producción en el ciclo primavera - verano se incrementó 0.5 por ciento en relación con la del mismo ciclo de 1984.

En la evolución de la tasa de inflación pueden distinguirse también dos etapas durante 1985. En el primer semestre se observó una tendencia declinante y el Índice de Precios al Consumidor registró un incremento de 57 por ciento respecto al primer semestre de 1984. En mayo y junio, los precios al consumidor crecieron sólo 2.4 y 2.5 por ciento, respectivamente – las menores tasas desde noviembre de 1981. A lo anterior contribuyeron varios factores que contrarrestaron el efecto inflacionario del incremento en la tasa de depreciación del peso que se dio a partir de marzo. En primer lugar, en mayo y junio el índice de precios de artículos sujetos a control aumentó únicamente 1.6 y 1.5 por ciento, respectivamente, como resultado de los reducidos incrementos autorizados, sobre todo para los alimentos básicos, pero también para insumos como el acero y petroquímicos y para los precios de garantía. En segundo lugar, las abundantes cosechas del ciclo otoño - invierno 1984 - 1985 contribuyeron a reducir durante todo el primer semestre el crecimiento de los precios de los alimentos que no están sujetos a control. Finalmente, el crecimiento de las importaciones observado en los primeros meses del año también actuó como moderador de la inflación al aumentar la oferta interna de bienes.

En el segundo semestre, sin embargo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor empezó a reflejar el efecto de los desequilibrios que se habían gestado desde el segundo semestre de 1984 y de sus secuelas cambiarias. Así, en este período los precios al consumidor se incrementaron 58.3 por ciento respecto del segundo semestre de 1984, a pesar de que de julio a diciembre los precios

⁵ El "tipo de cambio real" es un concepto 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 referido, porque durante el mismo 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 los diferenciales de inflación.

controlados crecieron a una tasa anual inferior en 3.8 puntos porcentuales a la de los no controlados (55.8 por ciento contra 59.6 por ciento).

-- . --

Con objeto de contrarrestar el efecto negativo de la elevada demanda de crédito sobre los agregados monetarios y por ende sobre las reservas internacionales y el tipo de cambio, a partir del primer semestre de 1985 se adoptaron varias medidas de restricción al financiamiento: en marzo se emitieron bonos de regulación monetaria por un importe total de 250 mil millones de pesos, y en junio la Asociación Mexicana de Bancos convino con el Banco de México que los bancos comerciales otorgaran al sector público 35.2 por ciento de los recursos captados por ellos a partir de entonces, en adición al porcentaje que de acuerdo con las disposiciones vigentes debía asignarse a tal propósito. En la última parte del año, el Banco de México dispuso que los bancos comerciales limitaran su financiamiento, a partir de diciembre, al saldo vigente al finalizar octubre.

Medidas como las descritas, aunque restringen la expansión de la demanda interna, resultan indispensables para atenuar los efectos más críticos de requerimientos elevados de crédito en tanto se corrigen los factores externos que inciden negativamente sobre la hacienda pública y empiezan a operar políticas fiscales que, al mejorar en forma sostenida las finanzas públicas, pueden eliminar en el largo plazo la inestabilidad cambiaria y financiera. A la larga, sin embargo, la astringencia crediticia no corrige los efectos inflacionarios que se derivan de la persistencia de déficit públicos excesivos y de la insuficiente disponibilidad y alto costo de los recursos externos, porque si los déficit no son financiados directamente por el Instituto Central, la proporción de los activos del sector privado que representa la deuda pública más sus intereses crecería continuamente. Este proceso requeriría que las tasas de interés pagadas sobre dicha deuda se elevaran, por dos razones. En primer lugar, para que la deuda gubernamental pudiese competir con otros activos financieros nacionales e internacionales disponibles para los ahorradores privados. En segundo, para estimular el ahorro necesario para financiar la carga creciente en el presupuesto público, que en tal caso representarían los egresos financieros. Este proceso de endeudamiento, mediante el cual la sociedad transferiría continuamente cantidades en aumento de recursos al sector público a expensas de los prestatarios privados, implicaría problemas cada vez mayores.

Por otra parte, la solución a las dificultades a que daría lugar la persistencia de una política monetaria restrictiva en presencia de una demanda elevada de crédito no podría radicar en la represión de las tasas de interés. Dada la existencia de otras oportunidades de inversión o de consumo, tanto en el extranjero como dentro del país, la reducción de los rendimientos de la deuda pública por decisión administrativa provocaría que el ahorro no se canalizara a dichos instrumentos y de esa manera obligaría a recurrir al crédito primario. Una política monetaria de estabilidad se volvería en consecuencia imposible.

En suma, una política monetaria restrictiva es insuficiente por sí misma para mejorar en forma sostenida tanto las perspectivas inflacionarias, como de tasas de interés y de tipo de cambio. Puede, sin embargo, ser una medida útil si viene acompañada por el ajuste de gastos e ingresos públicos y por mejores condiciones en la disponibilidad y costo de los recursos crediticios del exterior.

Las disposiciones crediticias descritas, en combinación con las medidas cambiarias adoptadas en el segundo semestre, dieron resultados positivos: se detuvo la caída de las reservas internacionales del Instituto Central y entre el 16 de agosto (fecha en que las reservas brutas alcanzaron su nivel más bajo en el año) y el 31 de diciembre, aumentaron en 672.4 millones de dólares. Asimismo, la cotización del dólar en el mercado libre, que debido en parte a las secuelas del sismo del 19 septiembre y a la caída

del turismo, había aumentado 91.1 por ciento de julio a octubre, no sólo se estabilizó en noviembre y diciembre, sino que registró una disminución de 5.3 por ciento respecto de su nivel al final de octubre. Dado que el tipo de cambio controlado se deslizó en promedio 83 centavos diarios durante noviembre y diciembre, el diferencial entre el tipo de cambio libre y el controlado, que había llegado a un máximo de 47.4 por ciento en octubre, se redujo al 31 de diciembre a 20.6 por ciento.

III. Finanzas públicas

A pesar de que la proporción que el gasto público total neto de intereses representa del PIB cayó en 1985 por cuarto año consecutivo para alcanzar así su nivel (28.5 por ciento) inferior en 9.4 puntos porcentuales al registrado en 1982, el déficit financiero⁶ (1) del sector público para 1985, que se había programado en 2.197 billones de pesos, ascendió al finalizar el año a 4.535 billones. En consecuencia, el tamaño del déficit financiero en relación con el de la economía (medido por la proporción de déficit a PIB) se elevó al tiempo que la demanda privada por crédito repuntaba a consecuencia de la reactivación económica.

El aumento del déficit financiero del sector público por encima de lo presupuestado se explica por varias razones. En primer lugar, como consecuencia del acelerado crecimiento de la economía en el último trimestre de 1984 y de sus efectos sobre la inflación, los tipos de cambio y las tasas de interés, las cifras proyectadas del cierre de las finanzas públicas en ese año --cifras con base en las cuales se elaboró el Presupuesto de Egresos de la Federación en octubre-- subestimaron el déficit que se observó al término de 1984, y por lo tanto, el saldo de la deuda pública al finalizar ese año. Por ello, si se calculan los egresos por intereses para 1985 aplicando el costo del crédito previsto en el presupuesto (es decir, un CPP promedio de 43.8 por ciento) a los saldos de la deuda pública observados al término de 1984, pueden explicarse 160 mil millones de pesos de la discrepancia de 2.338 billones de pesos entre el déficit financiero presupuestado para 1985 y el observado.

En segundo lugar, el repunte de la inflación en el último cuatrimestre de 1984 determinó que las previsiones respecto de la tasa de inflación en el presupuesto de 1985 (formulado en octubre y noviembre de 1984) fueran rebasadas por los hechos. En particular, en el presupuesto se estima que para diciembre de 1985 la inflación se habría reducido a 35 por ciento. Al iniciarse el año, sin embargo, un descenso tan marcado ya resultaba poco probable. Si se calculan los egresos por intereses en base a una proyección de 50 por ciento --cifra que parecía más factible que una de 35 por ciento, dados los resultados macroeconómicos del último trimestre de 1984-- el aumento resultante de los egresos por el mencionado concepto explica 719 mil millones de pesos de la discrepancia entre el déficit financiero observado al término de 1985 y el originalmente presupuestado. En conjunto, los dos factores a los que ha hecho alusión explican 37.6 por ciento de la mencionada diferencia entre el déficit observado y el presupuestado, y 80.1 por ciento de la discrepancia entre el nivel observado y el presupuestado de los egresos por concepto de intereses.

Así, el comportamiento de las finanzas públicas en el segundo semestre de 1984 y la interrupción de la tendencia descendente de la inflación desde finales de ese año, determinaban ya al inicio de 1985 un crecimiento del déficit financiero y en general de las magnitudes nominales de la economía, mayor a lo programado. En consecuencia, al término del año el valor nominal de los ingresos presupuestales resultó mayor en 6.3 por ciento a lo presupuestado. Por otra parte, el valor nominal del gasto neto presupuestal pagado fue superior en 16.6 por ciento a lo originalmente previsto. Como puede

⁶ Ver nota (2).

observarse en el cuadro, el valor nominal del gasto programable pagado y del gasto no programable superaron a lo presupuestado en 11.6 y 24 por ciento respectivamente. En la evolución del gasto programable devengado, cabe destacar que los egresos de los organismos y empresas fueron mayores en 16.9 por ciento a lo presupuestado mientras que los egresos del Gobierno Federal resultaron inferiores a los presupuestados en 15.3 por ciento.

En el primer trimestre el déficit financiero del sector público llegó a 724.6 miles de millones de pesos. Esta cifra, superior en 40.5 por ciento a la del mismo período del año anterior, apuntaba a un déficit financiero de 3.5 billones de pesos para el año si se la extrapolaba mediante la aplicación de la tendencia estacional históricamente observada. La tasa de crecimiento de las erogaciones por concepto del servicio de la deuda en el primer trimestre, respecto del mismo período de 1984 fue de 19.3 por ciento, la de los ingresos de 49.4 por ciento, y la del gasto programable de 70.9 por ciento.

En vista de los problemas que se observaron al principio del año en febrero el Ejecutivo Federal anunció las siguientes medidas: reducción del gasto corriente con excepción de servicios personales y pago de intereses; cancelación de plazas de confianza y de plazas vacantes vigentes al 6 de febrero; reducción de las transferencias corrientes en 4 por ciento, y suspensión de programas de inversión no prioritarios.

DEFICIT FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO

| | 1985 | | Variaciones porcentuales respecto al presupuesto |
|--------------------------------|----------------------------|-----------|---|
| | Presupuestado | Observado | |
| | miles de millones de pesos | | |
| Déficit Financiero | 2,197.4 | 4,535.2 | 106.39 |
| Intermediación Financiera | 275.0 | 726.3 | 164.11 |
| Déficit Económico | 1,922.4 | 3,808.9 | 98.13 |
| Déficit fuera de presupuesto | 201.8 | 415.7 | 106.00 |
| TELMEX Y METRO | 63.3 | 19.2 | -69.67 |
| D.D.F. | 126.2 | 134.4 | 6.50 |
| Otros | 12.3 | 262.1 | 2,030.89 |
| Déficit Presupuestal | 1,720.6 | 3,393.2 | 97.21 |
| Ingresos Presupuestales | 13,448.9 | 14,289.5 | 6.25 |
| Ingresos petroleros | 5,946.7 | 6,317.1 | 6.23 |
| Exportaciones | 3,338.1 | 3,845.3 | 15.19 |
| Otros internos | 2,608.6 | 2,471.8 | -5.24 |
| Ingresos no petroleros | 7,502.2 | 7,972.4 | 6.27 |
| Gobierno Federal | 4,076.6 | 4,301.7 | 5.52 |
| Sector paraestatal | 3,425.6 | 3,670.7 | 7.15 |
| Gasto Programable Pagado | 9,088.3 | 10,142.1 | 11.60 |
| Economías | 280.0 | 0.0 | -100.00 |
| Adefas a pagar | 870.0 | 350.0 | -59.77 |
| Gasto Programable Devengado | 10,238.3 | 10,492.1 | 2.48 |
| Gobierno Federal | 4,585.8 | 3,885.0 | -15.28 |
| Sueldos y salarios | 1,555.4 | 1,520.2 | -2.26 |
| Otros gastos corrientes | 377.0 | 225.4 | -40.21 |
| Inversión | 821.6 | 553.5 | -32.63 |
| Transferencias y otros | 1,831.8 | 1,585.9 | -13.42 |
| Organismos y empresas | 5,652.5 | 6,607.1 | 16.89 |
| Sueldos y salarios | 1,133.7 | 1,394.6 | 23.01 |
| Otros gastos corrientes | 2,916.9 | 3,700.5 | 26.86 |
| Inversión | 1,532.1 | 1,364.1 | -10.97 |
| Ajenas netas | 69.8 | 147.9 | 111.89 |
| Gasto No Programable | 6,081.2 | 7,540.6 | 24.00 |
| Participaciones | 1,290.0 | 1,319.9 | 2.32 |
| Posición corta | 0.0 | 211.1 | |
| Intereses | 4,241.2 | 5,385.2 | 26.97 |
| Adefas pagadas | 550.0 | 624.4 | 13.53 |
| Gasto Total Devengado | 16,319.5 | 18,032.7 | 10.50 |
| Gasto Neto Presupuestal Pagado | 15,169.5 | 17,682.7 | 16.57 |

Fuente: Dirección General de Información y Evaluación Hacendaria, S.H.C.P.

Al finalizar el segundo trimestre, el déficit financiero había alcanzado un nivel de 1.561 billones de pesos, cifra que representaba 71 por ciento del total presupuestado para el año, y un crecimiento real de 9.2 por ciento con respecto al déficit registrado en el primer semestre de 1984. Con objeto de contrarrestar esta tendencia, en julio se decidió efectuar una disminución adicional al gasto. Dicha disminución implicó la desaparición de 15 subsecretarías de Estado y 50 direcciones generales, así como el despido de 22,000 empleados de confianza del sector central. Adicionalmente, se anunció la liquidación, transferencia o venta de 236 empresas públicas. En conjunto, los recortes anunciados en febrero y julio sumaron 850 mil millones de pesos.

Las medidas adoptadas determinaron una modificación en el patrón estacional del déficit, el cual en el cuarto trimestre representó un porcentaje del déficit anual inferior en más de un punto porcentual al que se observó en el mismo trimestre de 1984, y en más de 6 puntos porcentuales al promedio registrado en el período 1977 - 1984.

Al término del año, la proporción del déficit financiero del sector público al PIB (9.9 por ciento) fue mayor tanto a la registrada el año anterior (8.7 por ciento), como a la presupuestada (5.1 por ciento). El ajuste del gasto y de los ingresos públicos no petroleros fue insuficiente para compensar los efectos de la caída del valor en dólares de las exportaciones de petróleo crudo y del desequilibrio

presupuestal del año anterior. Como resultado de las disminuciones registradas en 1985, de 1.47 dólares en el precio promedio por barril de petróleo y de 86.5 miles de barriles en el volumen medio de las exportaciones diarias, los ingresos públicos por tal concepto se redujeron de 9.7 por ciento del PIB en 1984 a 8.4 por ciento en 1985.

La importancia relativa de los ingresos públicos distintos a los derivados de la exportación de petróleo, por otra parte, también disminuyó (en 0.7 puntos porcentuales del PIB). Esta reducción se debió, en primer lugar, a que las percepciones de las empresas sujetas a control presupuestal (con excepción de PEMEX) disminuyeron de 8.5 por ciento del PIB en 1984 a 8 por ciento en 1985, en tanto que la participación de los ingresos públicos por concepto de ventas internas de productos petroleros en el PIB se redujo de 3.7 por ciento en 1984 a 3.6 por ciento en 1985. Estas disminuciones se explican principalmente porque el programa original de ajuste de los precios de los bienes y servicios producidos por el sector público preveía una inflación menor a la que se observó, y porque dichos precios no se ajustaron para mantener el valor real previsto. Ello dio lugar a que el nivel de los precios de las empresas del sector público sujetas a control presupuestal respecto al Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentara sólo en enero y diciembre. En consecuencia, en promedio durante 1985 los mencionados precios se deterioraron 4.2 por ciento respecto al nivel general.

En segundo lugar, la proporción de los ingresos tributarios (excluyendo los impuestos directos a PEMEX) con relación al PIB, que en 1980 había llegado a ser de 11 por ciento, disminuyó por quinto año consecutivo, pasando de 10.6 por ciento en 1984 a 10.4 por ciento en 1985.

La causa más importante de la caída que la carga tributaria no petrolera del Gobierno Federal ha experimentado en los últimos años ha sido la mayor inflación, que distorsionó fuertemente el cálculo de la base gravable del Impuesto sobre la Renta. La Ley del Impuesto sobre la Renta, al permitir la deducción total de los intereses nominales sin considerar al mismo tiempo la disminución que la inflación provoca en el valor real de los pasivos, posibilita en la práctica la deducibilidad de buena parte de la amortización real del endeudamiento de las empresas.

Cabe esperar, por otra parte, que esta disminución de la elasticidad de la recaudación tributaria respecto al ingreso se vea contrarrestada al menos parcialmente en el futuro por los efectos de la sustitución de permisos a la importación por aranceles que se inició en 1985. Esta medida, además de reducir la incertidumbre respecto de los niveles de la protección otorgada a la industria nacional, puede incrementar la recaudación fiscal por concepto de aranceles por encima del 0.6 por ciento del PIB que se observó en 1984, sin aumentar el nivel de protección nominal, al transferir de algunas empresas del Gobierno parte de las rentas que la protección origina.

Por lo que toca a la evolución del gasto neto presupuestal pagado durante 1985, su participación en el PIB disminuyó en 1.2 puntos porcentuales. Esta reducción reflejó disminuciones de 0.3 puntos en la participación del gasto programable pagado (de 22.5 por ciento del PIB a 22.2) y de un punto en el gasto no programable (de 17.5 a 16.5). En la evolución de los distintos rubros del gasto programable cabe destacar que la participación en el PIB de los egresos por sueldos y salarios y los egresos por concepto de otros gastos corrientes disminuyeron en 0.5 y 0.4 puntos porcentuales respectivamente. El porcentaje del PIB que representó el gasto en inversión se redujo, asimismo, en 0.7 puntos, siendo 1985 el cuarto año consecutivo en el que el mencionado porcentaje disminuye. La contracción relativa en los rubros mencionados se vio parcialmente contrarrestada por el aumento en el renglón de transferencias y otros gastos del Gobierno Federal en 0.3 puntos porcentuales del PIB.

Por otra parte, aunque el pago de intereses de la deuda pública total fue mayor al presupuestado en más de un billón de pesos, o la proporción que representa del PIB se redujo por segundo año

consecutivo, al pasar de 12.3 por ciento en 1984 a 12 en 1985, y su valor a precios constantes disminuyó en 1.4 por ciento.

Por último, tanto el déficit fuera de presupuesto como el déficit por concepto de intermediación financiera dificultaron el ajuste del déficit público, al registrar incrementos por encima de lo presupuestado en 106 y 164.1 por ciento respectivamente.

IV. Política crediticia

La persistencia de condiciones inflacionarias propicia que los mercados financieros reaccionen cada vez con mayor rapidez ante los desajustes macroeconómicos. Por ello, en los últimos años, en la medida en que la oferta de ahorro financiero se ha ajustado más rápidamente a cambios en las expectativas de inflación y de depreciación cambiaria, el efecto de los desequilibrios presupuestales sobre las reservas y el tipo de cambio se ha manifestado al cabo de lapsos cada vez más cortos.

El repunte de la inflación y de la inestabilidad cambiaria observado durante 1985 redundó de inmediato en una fuerte disminución del ahorro financiero real. En consecuencia, en la medida en que la expansión de las necesidades de financiamiento durante 1985 excedió la captación institucional de ahorro, se provocó una desacumulación de reservas internacionales del Banco Central. La disminución del ahorro financiero determinó, asimismo, que en 1985 el crecimiento de los agregados monetarios fuera inferior al que registró el año anterior y al crecimiento del valor nominal de la producción.

La captación institucional total (es decir, el agregado monetario M5, que es igual a la suma de los billetes y monedas, y de los instrumentos de ahorro bancarios y del mercado de dinero incluyendo los valores gubernamentales en poder de sectores no bancarios), que en diciembre de 1984 tuvo un crecimiento de 67.9 por ciento respecto del mismo período del año anterior, registró incrementos de 56.2 y 49 por ciento en junio y diciembre de 1985, respectivamente, en relación a los períodos correspondientes de 1984. Esta desaceleración del crecimiento de los recursos captados por las instituciones financieras se reflejó en la evolución del financiamiento bancario total en moneda nacional, cuya tasa de crecimiento anual pasó de 91 por ciento en diciembre de 1984 a 74.4 por ciento en diciembre de 1985.

Por su parte, el medio circulante, cuyo monto en diciembre de 1984 fue 63.1 por ciento mayor que un año antes, creció al final de junio y diciembre de 1985 a tasas de 56.8 y 54.8 por ciento, respectivamente, en relación a los períodos correspondientes del año anterior.

La base monetaria, que es igual a la suma de los billetes y monedas en circulación y de los activos de la banca comercial y de desarrollo en el Banco de México (incluyendo entre éstos el encaje legal, las reservas excedentes, los depósitos por subastas y los depósitos y bonos de regulación monetaria), mostró la desaceleración más considerable, ya que su tasa de crecimiento respecto al mismo período del año anterior pasó de 54.1 por ciento en diciembre de 1984 a 30.2 y 17.5 por ciento en junio y diciembre de 1985, respectivamente. Debe subrayarse, sin embargo, la limitada significación que reviste esta desaceleración, al estar causada no tanto por la baja en el crecimiento de los instrumentos bancarios sujetos a encaje, cuanto por la modificación del régimen de depósito legal que resultó de la aplicación de la nueva Ley Orgánica del Banco de México. De acuerdo con ésta, a partir de enero de 1985 el monto máximo de encaje ha sido de 10 por ciento, mientras que anteriormente la banca venía constituyendo depósitos en el Instituto Central por 48 por ciento de su captación. En consecuencia, disminuyó el crecimiento de los depósitos de la banca en el Instituto Central y, por tanto, el de la base monetaria. Ello, sin embargo, no significó un uso más expansionista del encaje legal, sino una aplicación

más transparente del mismo, pues simultáneamente se estableció para la banca comercial la obligación de destinar 35 por ciento de sus recursos al financiamiento del Gobierno Federal y 3 por ciento al de la banca de desarrollo. De esta manera se limitó la función de intermediación financiera que realiza el Banco de México entre los bancos y el sector público.

Como cabía esperar, al limitarse la función de intermediación que realiza el Instituto Central, sus activos internos⁷ mostraron un menor crecimiento; así, su tasa de incremento anual disminuyó de 34.8 por ciento en diciembre de 1984 a 7.3 por ciento en diciembre de 1985. Sin embargo, si con el fin de realizar una comparación más adecuada se añaden a dichos activos los recursos otorgados por la banca comercial del Gobierno Federal y a la banca de desarrollo – recursos que hasta 1984 se canalizaron a través de Instituto Central – resulta que a diciembre de 1985 la tasa de crecimiento del concepto de activos internos no se redujo, sino que aumentó a 41.2 por ciento.

En el curso del año, el Instituto Central adoptó varias medidas tendientes a contrarrestar el efecto sobre las reservas internacionales y el tipo de cambio, de la combinación de una demanda elevada de financiamiento y una oferta de ahorro decreciente. Dichas medidas se encaminaron a reducir el efecto monetario de la expansión del crédito y a aumentar la proporción del ahorro financiero interno canalizado hacia el sector público. Así, en marzo se decidió la colocación de bonos de regularización monetaria en la banca múltiple por un monto de 250 mil millones de pesos. Tres cuartas partes del total fueron cubiertas el 15 de marzo y la cuarta parte restante el 15 de mayo. Cabe mencionar que el monto neto de recursos esterilizados fue, sin embargo, inferior a 250 mil millones de pesos, ya que entre el final de 1984 y el 15 de mayo de 1985 se vencieron depósitos de la banca en el Instituto Central que había sido subastados en 1984 por un monto de 100.8 miles de millones de pesos.

El crecimiento de crédito global de abril a junio, aunque bastante más moderado que en el primer trimestre, siguió siendo elevado. Esto hizo necesario, en junio, un acuerdo mediante el cual la banca múltiple se comprometía a comprar del Banco de México valores gubernamentales por 35.2 por ciento de su captación en exceso del promedio registrado en junio. Inicialmente se previó la aplicación de esta medida durante julio, agosto y septiembre, pero como la expansión del crédito global continuó siendo excesiva, se optó por prolongar su vigencia hasta diciembre.

Finalmente, en noviembre el Banco de México determinó que en el resto del año el financiamiento de la banca al sector privado no debería exceder el saldo registrado al terminar octubre y que el exceso de recursos disponibles por encima de dicho tope debería invertir en valores gubernamentales a ser adquiridos en el Banco de México. Del tope se excluyeron los financiamientos otorgados con recursos captados mediante la colocación de aceptaciones bancarias que estuvieran dentro del límite autorizado, así como los financiamientos a la vivienda de interés social, a los productores agrícolas de bajo ingreso y a las exportaciones. Se previó, asimismo, que a partir de 1986 el mencionado tope habría de revisarse de acuerdo a las circunstancias prevalecientes.

En cumplimiento de la nueva Ley Orgánica que lo rige a partir de 1985, en enero el Instituto Central comunicó al H. Congreso de la Unión el saldo máximo que podría alcanzar durante el año su financiamiento interno⁸. Dicho saldo se fijó en 6.031 billones de pesos, cifra que excluía el efecto de las

⁷ Por activos internos se entiende aquí la diferencia entre el saldo de la base monetaria y el saldo de los activos internacionales brutos.

⁸ Para efectos de la Ley Orgánica del Banco de México, el financiamiento interno del Instituto Central es igual al saldo de su cartera de crédito y valores a cargo del Gobierno Federal, de instituciones de crédito y de fideicomisos, más el saldo de los depósitos de dinero que el propio Banco constituya en instituciones de crédito y el importe de los citados valores a recibir por operaciones de reporto, menos el saldo de los depósitos al que se refiere el segundo párrafo de la fracción VIII del artículo 6°. Se computan también, como parte de dicho financiamiento, los rendimientos devengados no pagados de los activos a que se refiere el presente párrafo, deduciendo, en su caso, los intereses devengados no pagados de los depósitos citados en último término.

variaciones del tipo de cambio sobre el saldo en moneda extranjera, y que implica un flujo efectivo adicional del crédito de 855 mil millones de pesos. El flujo del financiamiento interno alcanzó al 31 de diciembre un monto de 843 mil millones de pesos.

Hasta fines de noviembre, asimismo, el saldo deudor de la Cuenta General de la Tesorería con el Banco de México fue inferior al límite fijado para el año. De conformidad con lo dispuesto en artículo 9º, fracción 4ª de la Ley Orgánica del Banco de México, dicho límite se había establecido en un 1 por ciento de las percepciones netas de la Federación en el ejercicio fiscal (equivalente a 163 mil millones de pesos en 1985). Durante el último trimestre, sin embargo, diversos factores hicieron necesario que la Tesorería de la Federación recurriera a un fuerte uso de Cuenta General; en particular, el financiamiento externo fue nulo y la colocación de CETES entre el público no bancario se volvió negativa. Ello determinó que al finalizar 1985 la mencionada cuenta mostrara un saldo deudor de 965 mil millones de pesos.

V. Política de tasas de interés, captación y financiamiento

Desde el inicio de 1985 los mercados financiero se caracterizaron por un fuerte exceso de demanda de fondos prestables.

Los requerimientos financieros del sector público (RFSP) acumulados en doce meses, que todavía en agosto de 1984 registraban una tasa de crecimiento respecto al mismo período del año anterior de 32.6 por ciento, en enero y febrero de 1985 crecieron a tasa de 76.5 y 64.8 por ciento, respectivamente. El saldo del financiamiento de la banca comercial al sector privado, asimismo, aumentó en los primeros dos meses de 1985 a tasas anuales de 90.5 y 92.3 por ciento, respectivamente.

La expansión de la demanda de financiamiento y el fortalecimiento de las expectativas de mayor depreciación cambiarias dieron lugar a que la tendencia descendente que las tasas de interés venía mostrando desde el tercer trimestre de 1984 se revirtiera a partir de febrero de 1985. En el segundo semestre, por otra parte, este repunte de las tasas de interés se vio reforzado por la aceleración de la inflación y por una disminución en términos reales de la captación institucional de ahorro(M5).

**RENDIMIENTO REAL ANUAL CAPITALIZADO DE LOS INSTRUMENTOS DE AHORRO EN LOS
ULTIMOS DOCE MESES (1)**

| CONCEPTO | 1984 | | | 1985 | | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. |
| Tasas de interés bancarias | | | | | | | | | | | | | |
| Certificados de depósito | | | | | | | | | | | | | |
| a un mes | 1.37 | -0.31 | 0.08 | 0.71 | 2.37 | 3.61 | 5.15 | 5.57 | 4.90 | 4.77 | 5.59 | 5.64 | 4.76 |
| a tres meses | 0.77 | -1.01 | -0.47 | 0.08 | 1.66 | 2.91 | 4.62 | 5.21 | 4.76 | 5.10 | 6.30 | 6.89 | 6.46 |
| a seis meses | -1.53 | -2.97 | -2.14 | -1.75 | -0.48 | 0.64 | 2.23 | 2.77 | 2.51 | 2.72 | 3.80 | 4.33 | 3.97 |
| a nueve meses | -4.37 | -5.72 | -4.93 | -4.49 | -3.23 | -2.26 | -1.13 | -1.13 | -2.56 | -3.42 | -3.58 | -4.61 | -6.81 |
| a un año | -6.74 | -8.02 | -7.12 | -6.78 | -5.55 | -4.65 | -3.68 | -3.76 | -5.13 | -6.01 | -6.26 | -7.33 | -9.45 |
| Pagarés | | | | | | | | | | | | | |
| a un mes | 2.30 | 0.62 | 1.10 | 1.73 | 3.39 | 4.69 | 6.14 | 6.55 | 5.78 | 5.71 | 6.67 | 6.79 | 6.07 |
| a tres meses | 0.92 | -0.70 | -0.08 | 0.47 | 1.98 | 3.71 | 5.02 | 5.68 | 5.23 | 5.40 | 6.53 | 6.95 | 6.30 |
| a seis meses | -1.92 | -3.29 | -2.54 | -1.99 | -0.64 | 0.40 | 2.15 | 2.85 | 2.52 | 2.73 | 3.82 | 4.27 | 3.44 |
| a nueve meses | -4.83 | -6.27 | -5.41 | -4.90 | -3.56 | -2.50 | -1.21 | -1.21 | -2.49 | -3.20 | -3.36 | -4.24 | -6.36 |
| a un año | -6.74 | -7.94 | -7.12 | -6.62 | -5.38 | -4.40 | -3.19 | -3.35 | -4.56 | -5.44 | -5.61 | -6.51 | -8.63 |
| Promedio ponderado (2) | 0.16 | -1.36 | -0.67 | -0.04 | 1.64 | 2.96 | 4.57 | 5.13 | 4.53 | 4.58 | 5.55 | 5.83 | 5.08 |
| Tasas del mercado de dinero | | | | | | | | | | | | | |
| CETES (3) | | | | | | | | | | | | | |
| a un mes | 1.15 | -0.23 | 0.55 | 1.50 | 3.58 | 5.21 | 7.47 | 8.74 | 8.86 | 9.15 | 10.02 | 10.42 | 9.85 |
| a tres meses | 0.08 | -1.33 | -0.32 | 0.80 | 2.96 | 4.61 | 6.88 | 8.25 | 8.39 | 8.85 | 9.96 | 10.47 | 9.72 |
| Aceptaciones bancarias | 2.84 | 1.40 | 2.28 | 3.24 | 5.33 | 7.15 | 9.28 | 10.74 | 11.13 | 11.60 | 12.65 | 13.03 | 12.52 |
| Papel comercial | 5.36 | 3.65 | 4.39 | 4.85 | 6.72 | 8.19 | 10.34 | 11.52 | 11.665 | 12.24 | 13.32 | 13.60 | 13.16 |
| Promedio ponderado | 0.92 | -0.47 | 0.39 | 1.43 | 3.59 | 5.22 | 7.48 | 8.91 | 9.11 | 9.56 | 10.58 | 10.98 | 10.40 |
| Promedio ponderado global | 0.25 | -1.25 | -0.53 | 0.15 | 1.90 | 3.28 | 5.01 | 5.74 | 5.32 | 5.46 | 6.46 | 6.77 | 6.06 |

(1) Rendimiento real que se obtendría al cabo del período de 12 meses que finaliza en el mes indicado, si se reinvertieran mensualmente el principal y los intereses a la tasa vigente del instrumento en cuestión. Se utiliza el Índice de Precios al Consumidor para expresar las tasas en términos reales. Los promedios ponderados se obtienen en términos nominales y posteriormente se descuenta el efecto de la inflación.

(2) Promedio ponderado por saldos de captación de los promedios simples de los rendimientos en certificados de depósito y pagarés.

(3) El rendimiento de los CETES se calcula como el promedio aritmético de la tasa de 1 mes y de la tasa de 3 meses.

Así, el llamado costo porcentual promedio de captación (CPP) en moneda nacional⁹, que en 1984 se redujo en cerca de 9 puntos porcentuales para llegar en diciembre de ese año a 47.5 por ciento, se elevó nuevamente hasta alcanzar un nivel de 65.7 por ciento en diciembre de 1985. Los rendimientos de los instrumentos de ahorro no bancarios también mostraron una tendencia creciente; el de los CETES con vencimiento a tres meses, por ejemplo, pasó de 49.2 por ciento en diciembre de 1984 a 74.1 por ciento un año más tarde.

En cumplimiento con la política del Plan Nacional de Desarrollo de otorgar rendimiento reales positivos a los ahorradores, en 1985 el rendimiento real (promedio ponderado) de todo los instrumentos institucionales de ahorro fue de 6.3 por ciento durante el año, y el de los instrumentos bancarios de ahorro fue de 5.6 por ciento. Esta elevación respecto al nivel observado en 1984 fue insuficiente, sin embargo, para contrarrestar el efecto negativo de la inestabilidad cambiaria sobre la oferta institucional de ahorro. Tal inestabilidad redujo en general el rendimiento esperado de los activos en moneda nacional en relación esperada de los activos en moneda extranjera. Ello, en combinación

⁹ El costo porcentual promedio de captación (CPP) es la variable más comúnmente utilizada por los bancos para establecer la tasa de interés del financiamiento que conceden. 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.

con la incertidumbre derivada de los sismos que afectaron a la Ciudad de México, explica porque en 1985, sobre todo a partir del segundo semestre, no se observó la relación histórica entre tasas de interés reales positivas y mayor captación que la gráfica ilustra. Así, a pesar de que las tasas de interés reales se ubicaron en niveles que parecían razonables, tanto la proporción del PIB que representa el agregado M5¹⁰, como su valor real, se redujeron en 1985. La mencionada proporción disminuyó de 27 por ciento en 1984 a 26.7 por ciento en 1985. Asimismo, el valor real de M5, que en diciembre de 1984 era 5.5 por ciento mayor que un año antes, y que todavía en julio de 1985 registraba una tasa de crecimiento de 1.3 por ciento, al finalizar el año resultó menor en 9 por ciento que en diciembre de 1984.

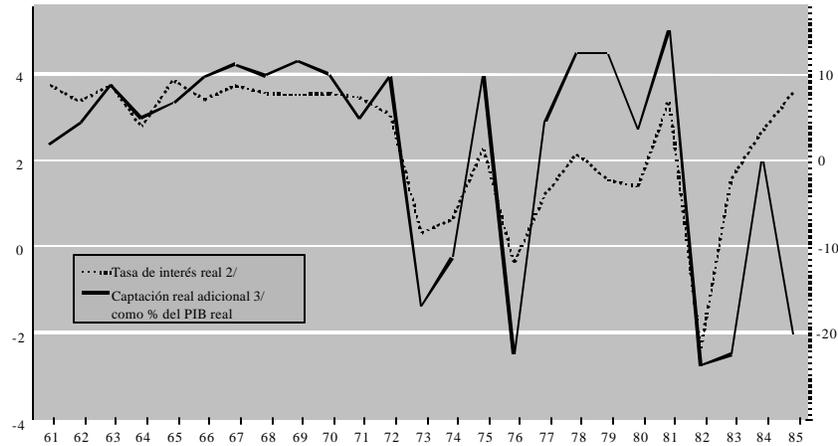
A los efectos negativos de la baja de la intermediación financiera sobre la disponibilidad y el costo de los recursos para el sector privado, se añadieron en el segundo semestre los de las medidas de restricción crediticia adoptadas por el Instituto Central. La tasa anual de crecimiento del saldo real de financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado se redujo a partir de un máximo de 18.3 por ciento alcanzado en julio, a - 7.9 por ciento en diciembre. En tanto, la tasa activa nominal promedio de la cartera libre de los bancos reflejó desde el inicio del año los efectos del encarecimiento del costo de la captación bancaria, y aumentó así continuamente a partir del nivel de 48.8 por ciento anual¹¹, que registró en enero a 74.3 por ciento en diciembre.

La caída de la intermediación financiera en 1985 afectó con particular intensidad al sistema bancario. El saldo real de los instrumentos de ahorro bancario, que en 1984 creció 5.8 por ciento, en 1985 se redujo 13 por ciento. En cambio, los instrumentos de ahorro no bancarios aumentaron durante el año 7.4 por ciento en términos reales. Así, este segundo tipo de instrumentos pasó de representar 10.8 por ciento del agregado M5 en diciembre de 1984 hasta un máximo de 18.1 por ciento en agosto, y 12.7 por ciento al finalizar el año.

¹⁰ M5 es igual a la suma de los billetes y monedas e instrumentos de ahorro bancario y del mercado de dinero incluyendo los valores gubernamentales en poder de sectores no bancarios.

¹¹ Tasa simple (no compuesta).

TASA REAL DE INTERES EN M.N. Y CAPTACION REAL ADICIONAL DEL SISTEMA FINANCIERO^{1/} M5 COMO PORCENTAJE DEL PIB REAL



1/ Rendimiento neto anual capitalizado mensualmente a la tasa de interés máxima sobre depósitos bancarios en moneda nacional.

2/ Descontando la inflación dic. - dic. De 1960 a 1969 se toma el Índice de Precios al Mayoreo y de 1970 a 1985 el Índice Nacional de Precios al Consumidor

3/ Incluye billetes y monedas en poder del público, captación de instrumentos monetarios y de ahorro bancarios, CETES, aceptaciones bancarias, papel comercial y obligaciones quirografarias. La variación en el saldo real de estos instrumentos se presentan como porcentaje del PIB real.

El crecimiento en la importancia relativa de los instrumentos de ahorro no bancarios se debió fundamentalmente a dos causas: al menor rendimiento de los instrumentos de ahorro bancarios en relación a otros activos financieros y a la ampliación del diferencial entre las tasas de interés bancarias activas y pasivas.

Por los que se refiere al primero de los factores mencionados, si bien el exceso de demanda de crédito y las crecientes expectativas de devaluación cambiaria durante el primer semestre provocaron que tanto el rendimiento de los CETES como el de los instrumentos de ahorro bancarios aumentaron, los primeros lo hicieron en mayor proporción.

En consecuencia, mientras que en 1984 el diferencial de las tasas fue prácticamente nulo, en 1985 el diferencial en favor de los CETES aumentó de 0.62 puntos porcentuales en enero a un máximo de 8.25 puntos en julio. Esta ampliación del diferencial obedeció a que al inicio del año se esperaba que el aumento de la demanda de crédito por parte del sector público fuera un fenómeno transitorio. Sin embargo, al persistir dicha situación se aumentaron las tasas bancarias y el diferencial se redujo.

Desde octubre de 1982, el procedimiento para la colocación primaria de los CETES había consistido esencialmente en subastar montos predeterminados de los mencionados valores a las tasas que el mercado libremente fijase. Sin embargo, ante la posibilidad de que la elevación de tasa de interés durante los primeros tres trimestres de 1985 hubiese respondido no sólo a las presiones de financiamiento que se venía observado, sino también a la ausencia de posturas suficientemente competitivas en el mercado, en septiembre de 1985, se modificó el sistema de colocación de los CETES. A partir de esa fecha se ha establecido la tasa de rendimiento de los CETES para que el monto colocado sea determinado por el mercado. Esta medida estuvo acompañada por la decisión de reducir el rendimiento de los CETES.

La tasa de crecimiento mensual del saldo real de los instrumentos de ahorro no bancarios, que en el primer semestre del año había sido elevada. Se volvió negativa a partir de septiembre, cuando se empezaron a observar descolocaciones de valores gubernamentales. A pesar del ahorro en el costo del endeudamiento público que se obtuvo mediante la disminución en los rendimientos de los CETES, la descolocación de éstos hizo necesario un mayor uso de la Cuenta de la Tesorería de la Federación en el Banco de México y una absorción creciente de los recursos de la banca. Por ello, en noviembre y diciembre fue necesario aumentar nuevamente las tasa de los CETES. Sin embargo, dado que la elevación de las tasas de interés pagaderas sobre los instrumentos de ahorro bancarios prosiguió durante el último trimestre, al finalizar el año el diferencial entre las tasas de CETES con vencimiento a tres meses y los pagarés bancarios del mismo plazo se había reducido a sólo 2.23 puntos porcentuales.

El segundo factor que favoreció la disminución de la importancia relativa del sistema bancario en 1985 fue la ampliación del diferencial entre las tasas de interés bancarias activas y pasivas. Esta ampliación obedeció en buena medida a que el encarecimiento del costo de la captación bancaria redundó en un aumento de la carga que representan los subsidios otorgados mediante créditos preferenciales, carga que los bancos comerciales tratan de soportar a través de mayores tasas sobre su cartera libre. El incremento consecuente en el margen entre las tasas de interés activas libres y las pasivas propició la ampliación de los mercados extrabancarios de créditos. El costo del crédito en este tipo de operaciones es más bajo, pues, a diferencia de lo que ocurre con el crédito bancario, no tiene que cubrir el subsidio otorgado a prestatarios preferenciales, ni que compensar la menor rentabilidad de la cartera que obligatoriamente se canaliza al Banco Central o a valores del Estado.

El fenómeno a que se hizo referencia provocó que algunas entidades financieras del exterior aumentaran sus operaciones de crédito de nominadas en pesos fuera del territorio nacional. Es decir, captaban peso en oficinas en el extranjero y los prestaban en México. Dichas instituciones estaban, por lo tanto, compitiendo en condiciones ventajosas con las instituciones financieras mexicanas al quedar fuera del control de las autoridades monetarias. Por ello, entre otras razones, el Banco de México estableció a partir de noviembre ciertas limitaciones respecto a la operación de las cuentas en pesos mexicanos que las sociedades nacionales de créditos llevan a entidades financieras del exterior. En esencia dichas limitaciones consistieron en que las mencionadas cuentas sólo podría ser abonadas con el producto en pesos de las divisas que los respectivos cuentahabientes vendan a la institución bancaria, no siendo posible, en consecuencia, utilizarlas como instrumento para las citadas operaciones de intermediación crediticia extraterritorial.

Por sus consecuencias sobre la situación financieras tanto de las empresas como del gobierno, la evolución de las tasas de interés en 1985 fue objeto de especial atención por parte de diversos sectores de la opinión pública, a pesar de que la proporción que representan del PIB los egresos por concepto de intereses de la deuda pública interna permaneció inalterada en 1985 respecto al nivel que había registrado el año anterior (8.2 por ciento). Para evaluar esta situación, y en general los efectos de las erogaciones por concepto del servicio de la deuda interna sobre la economía, es indispensable hacer varias consideraciones que con frecuencia se ignoran al examinar la política de tasas de interés.

En primer lugar, debe reconocerse que tasa nominales elevadas, como las existentes en los últimos año, en buena parte sólo compensan la ganancia de capital que la inflación produce a los deudores al reducir el valor real de los créditos a su cargo. El pago neto del gobierno a sus acreedores, por lo tanto, depende de la tasa de interés real, esto es, del tipo de interés una vez que se le deduce la tasa de inflación. De ello se desprende que el pago público por concepto de interés reales ha sido mucho menor en años recientes de lo que el nivel de las erogaciones nominales correspondiente parecería indicar.

Lo anterior es particularmente pertinente para evaluar la posibilidad de que, debido a los egresos por intereses, la carga real de la deuda pública crezca en forma explosiva. Los egresos por intereses aumentan el déficit público. Sin embargo, la depreciación de la deuda pública provocada por la inflación no se deduce de los egresos en el cálculo convencional del déficit, aun cuando en años recientes el valor de dicha depreciación ha sido enorme. Esta exclusión es adecuada si mediante el déficit se pretenden medir los requerimientos financieros nominales del sector público, pero no cuando lo que se desea es cuantificar el cambio en su posición deudora real. Cuando hay inflación, una entidad puede endeudarse — es decir, puede incurrir en déficit — para financiar una porción de sus pagos de intereses igual a la ganancia de capital que la inflación le produce, sin que ello signifique (con inflación constante o decreciente) un aumento en valor nominal de la deuda o en la proporción que los egresos por intereses representan del valor nominal de sus ventas — mucho menos una expansión explosiva de la misma. La medida convencional del déficit público no toma en cuenta este hecho.

De ahí la aparente paradoja de que, a pesar de que entre 1983 y 1985 el concepto convencional del déficit financiero ha promediado 9.3 por ciento del PIB y los egresos por concepto de intereses nominales sobre la deuda pública interna en moneda nacional han representado en promedio 6.3 por ciento del PIB, la proporción de la deuda pública interna en moneda nacional¹² al PIB no sólo no ha crecido explosivamente, sino que ha disminuido del 15.3 por ciento en 1983 a 14.5 por ciento en 1985, mientras que el valor en términos reales de la mencionada deuda disminuyó 4.7 por ciento de 1983 a 1985. Si el déficit se contabilizara deduciendo del gasto corriente la amortización inflacionaria de la deuda pública, tal paradoja desaparecería.

Que en condiciones inflacionarias buena parte de los egresos públicos por intereses estén compensados por la ganancia de capital provocada por la inflación tiene también importantes implicaciones para la evaluación del posible efecto inflacionario directo de los costos financieros. En un medio inflacionario, los ahorradores que suponen erróneamente que sus ingresos por intereses representan adiciones equivalentes a su poder adquisitivo real y no reinvierten por lo menos aquella porción de los rendimientos nominales que componen la inflación, muy pronto ven reducirse el valor real de su capital financiero. Por ello, si las tasas de interés, una vez descontado el efecto de la inflación, son atractivas, de manera que el público ahorrador desee evitar — al menos en cierta medida — la reducción de su capital invertido en instrumentos financieros, surge una tendencia a la reinversión de intereses. En condiciones altamente inflacionarias como las de los años recientes, esta tendencia implica un abultamiento considerable y automático de flujo de la captación financiera (a precios corrientes). Ello explica porque el flujo de la captación anual de M5 pasó de representar en promedio 4.9 por ciento del PIB en un período de inflación relativamente baja como lo fue el quinquenio 1969 - 1973, a 11.3 por ciento en un período de inflación elevada como 1980 - 1984, aun a pesar de que la proporción del acervo de M5 a PIB disminuyó de 31 a 25.1 por ciento en el mismo lapso.

La importancia de lo anterior radica en que el abultamiento de la captación financiera nominal provocado por la inflación significa un aumento correspondiente en los recursos disponibles para refinanciar el componente de inflación de los pagos de intereses. Por ello, si el nivel de las tasas reales de interés asegura la permanencia del ahorro dentro del sistema financiero, cuando la inflación es elevada se da una tendencia natural a la expansión del crédito que financia el componente inflacionario de los pagos por intereses. Esta tendencia hace innecesario que los deudores aumenten aún más rápidamente sus precios para financiar el pago de cargo financieros y, en ausencia de barreras oligopólicas o de una protección comercial excesiva, evita que dichos cargos se conviertan en una

¹² Promedio durante el año de la deuda pública interna en moneda nacional neta de disponibilidades.

fuerza adicional de presiones inflacionarias. Por otra parte, como resultado del tratamiento de los egresos financieros en la Ley del Impuesto sobre la Renta al que se hizo alusión anteriormente, tasas activas de interés positivas, en términos reales antes de impuestos, se han convertido en negativas al tomar en cuenta la correspondiente deducción fiscal.

Las consideraciones anteriores ponen de manifiesto la necesidad de evitar, mediante una política flexible de tasas de interés, el deterioro de la intermediación financiera. En última instancia lo que determina la intensidad de la inflación no es tanto la magnitud nominal del déficit público, sino la insuficiencia del ahorro financiero voluntario, la cual hace necesario recurrir a la emisión primaria para financiar dicho déficit.

VI. Política cambiaria

En 1985, alrededor del 80 por ciento de las transacciones registradas en la balanza de pagos se realizaron en el mercado controlado. Este porcentaje incluyó las operaciones cambiarias más significativas para la marcha del país: todas las importaciones y exportaciones de mercancías; las operaciones internacionales de crédito públicas y privadas registradas, tanto por lo que toca a capital como a intereses; el valor agregado por las maquiladoras mexicanas; los gastos por seguros, transportación y otros conceptos asociados al comercio exterior, y los pagos por regalías.

Las principales operaciones cambiarias realizadas en el mercado libre, por otra parte, se derivaron de las siguientes actividades: turismo, transacciones fronterizas, servicios profesionales, alquiler de películas y medios de transporte, servicios portuarios y aeroportuarios, remesas de trabajadores migratorios, transferencias y donativos, gastos en el extranjero de empresas de navegación aérea y marítima, remisión de utilidades de empresas con inversión extranjera, operaciones internacionales de crédito no registradas e inversión extranjera directa.

El sistema de tipo de cambio actual basado en la segmentación del mercado cambiario ha tenido tres objetivos fundamentales desde su adopción en diciembre de 1982:

a) El tipo de cambio controlado pretende mantener la competitividad de la industria nacional, con objeto de propiciar la exportación y la sustitución eficiente de importaciones, tratando a la vez de que no suba más de lo necesario el costo de los insumos de importación y del servicio de la deuda externa, pública y privada.

b) La segmentación del mercado cambiario permite evitar, la menos transitoriamente, que los movimientos especulativos de capital tengan efecto directo sobre el nivel de precios interno, pues éste queda vinculado principalmente a la evolución del tipo controlado.

c) El mercado libre tiene por objeto evitar que perturbaciones especulativas transitorias afecten las reservas internacionales del Banco de México.

Por lo que toca al primer objetivo, como se ha mencionado en Informes de años anteriores, el método comúnmente utilizado para evaluar la competitividad de una moneda consiste en comparar la evolución de los índices de precios entre el país en cuestión y sus socios comerciales, ponderados dichos índices por los tipos de cambios nominales prevalcientes durante el período de análisis. Entre los problemas que dificultan estas comparaciones cabe mencionar la selección del año base, las deficiencias en los distintos índices utilizados, la posibilidad de modificaciones en los términos de intercambio, las diferencias en las canastas o ponderaciones utilizadas en los diversos países para construir sus respectivos índices de precios y los cambios de productividad relativa entre los países.

En el mejor de los casos, los índices de paridad del poder de compra sólo permiten un cálculo aproximado de la posición competitiva de la economía suponiendo la persistencia de las condiciones imperantes en el año base, pues no toman en cuenta los cambios en las condiciones económicas nacionales e internacionales ocurridos desde entonces. Esta es otra limitación importante porque en muchos casos los desequilibrios financieros, aun antes de reflejarse en el crecimiento de los precios internos, se traducen en salidas de capital y caídas en las reservas internacionales. Por ello, la política cambiaria debe atender también a la evolución actual y a la esperada de los agregados monetarios, especialmente el crédito interno del Banco Central, y a su efecto sobre las reservas internacionales.

Las consideraciones anteriores hicieron recomendable, a partir del 6 de marzo de 1985, aumentar el ritmo de deslizamiento de la cotización controlada del peso frente al dólar, de 17 centavos diarios — tasa que prevalecía desde diciembre — a 21 centavos; tendencia que siguió también el tipo de cambio libre. A la fecha citada, el tipo de cambio libre (promedio de compra y venta) era de 221.06 pesos por dólar, el controlado de 203.65, y el desliz de 17 centavos equivalía a una depreciación anual de 28 y 30 por ciento para las cotizaciones libre y controlada, respectivamente. El desliz de 21 centavo, en consecuencia, representó un aumento de las tasas de depreciación a 35 y 38 por ciento anual, respectivamente. Este incremento se hizo necesario de debido, en primer lugar, a que la expansión del crédito interno que se venía observado desde la segunda mitad de 1984 había influido ya negativamente en los primeros meses de 1985 sobre las reservas internacionales del Banco de México y, en segunda lugar, a la revaluación de cerca de 13 por ciento que tan solo desde diciembre de 1984 había registrado el dólar frente a las divisas más importantes. Esta revaluación de dólar significó una pérdida de competitividad del peso frente a las monedas europeas que resultaba conveniente compensar mediante la aceleración del desliz.

El incremento del ritmo de deslizamiento cambiario en marzo resultó insuficiente para contrarrestar los efectos sobre el mercado cambiario del desbordamiento de las presiones de financiamiento.

Durante el primer semestre la captación de divisas por parte de los bancos mexicanos dentro del mercado libre, a los tipos de cambio correspondientes al desliz uniforme iniciado en diciembre de 1982, fue cada vez menor. La capacidad del sistema bancario para satisfacer en ese mercado la demanda de su clientela, fue disminuyendo en consecuencia, hasta volverse insignificante. La razón fue que simultáneamente se desarrolló un mercado extrabancario, principalmente en las casas de cambio mexicanas y extranjeras y en los bancos del exterior, que fue captando un volumen creciente de las operaciones a tipos de cambio superiores a los aplicados por los bancos mexicanos.

Situaciones como la descrita ya se había presentado desde el inicio del sistema cambiario dual — notablemente en febrero y marzo de 1983, noviembre y diciembre del mismo año, mayo y junio de 1984 y de enero a abril de 1985 -, pero en aquellas ocasiones el mercado extrabancario finalmente se redujo y sus cotizaciones volvieron a acercarse a las aplicadas por los bancos mexicanos. En julio, sin embargo, las perspectivas de que esta convergencia ocurriera había disminuido considerablemente. Diversos factores, entre los que destaca la inestabilidad del mercado petrolero, propiciaron que al 10 de julio, mientras que la cotización libre bancaria era de 247.52 pesos por dólar, la cotización libre no bancaria fuese 32 por ciento superior. En estas condiciones, la banca mexicana había quedado prácticamente marginada del mercado de cambios libre.

En vista de lo anterior, el 11 de julio se abandonó formalmente el sistema de cotizaciones correspondientes a un desliz uniforme en el mercado libre bancario — mismo que ya no tenía efectos

prácticos – y se autorizó la participación en el mercado, hasta entonces dominado por las casas de cambio y por los bancos extranjeros, de casas de cambio filiales de los bancos mexicanos.

El 25 de julio devaluó el tipo de cambio controlado 20 por ciento respecto del nivel que había registrado el día anterior (233.05 pesos por dólar) y se anunció que a partir del 5 de agosto operaría un sistema de flotación regulada del tipo de cambio controlado en sustitución del desliz uniforme en vigor desde diciembre de 1982. De acuerdo con el nuevo sistema, el tipo de cambio controlado se modifica diariamente por montos que no necesariamente son uniformes, pero tampoco en forma abrupta. Este sistema permite adecuar con flexibilidad y de manera gradual el nivel del tipo de cambio controlado a las circunstancias internas y externas procurando un desarrollo satisfactorio de las transacciones internacionales, sobre todo de las exportaciones no petroleras.

El manejo cambiario y las medidas que se han venido describiendo permitieron que, después de reducirse durante el primer trimestre, el tipo de cambio real aumentara a partir de abril y alcanzara durante la segunda mitad del año niveles altamente favorables para la actividad exportadora. Asimismo, junto con las medias crediticias a las que se hizo referencia en apartados anteriores, la política cambiaria coadyuvó a proteger el nivel de las reservas internacionales a pesar de los fuertes movimientos especulativos que se observaron en la segunda mitad del año.

En 1985 entraron en vigor diversas disposiciones complementarias al régimen de control de cambios, ya sea par impedir las evasiones del control o para evitar que éste obstaculice innecesariamente el desarrollo de la industria y del comercio exterior. Las mencionadas disposiciones se detallan en el anexo correspondiente del presente informe. Por su importancia cabe destacar aquí, sin embargo, el hecho de que a partir de noviembre el Banco de México prohibió a las sociedades nacionales de crédito celebrar operaciones pasivas en moneda nacional con entidades financieras del exterior y con casas de cambio extranjeras, salvo cuando la moneda nacional corresponda al contravalor en moneda extranjera vendida precisamente al banco mexicano. Esta medida tuvo por objeto, en primer lugar, procurar una reducción del mercado de pesos en el extranjero y, en segundo lugar, - como se indicó anteriormente — dificultar las operaciones crediticias que tiene lugar fuera del territorio nacional. A raíz de su implantación, la operación del mercado de futuros del peso fuera del país se vio entorpecida, lo que dio lugar a la desaparición de dicho mercado.

Debe subrayarse, que las medidas cambiarias antes descritas no supusieron una modificación de fondo del régimen de control de cambios en vigor, que ha permanecido inalterado en lo fundamental desde su adopción en diciembre de 1982. Esta estabilidad del esquema cambiario ha sido una de sus características positivas, pues es evidente el perjuicio que la variación frecuente de disposiciones puede causar en materia tan importante. Dicha estabilidad básica del sistema, sin embargo, no ha impedido la introducción de afinamientos operativos con el fin de aumentar su eficacia.

ANEXOS

Anexo 1

SITUACION ECONOMICA INTERNACIONAL

La persistencia de importantes desequilibrios ya presentes en años anteriores determinó que la economía mundial en 1985 fuera en general más débil de lo inicialmente previsto por la OCDE¹³. Se mantuvieron elevadas tasas reales de interés, continuaron debilitándose los precios de los productos primarios, se intensificaron las presiones proteccionistas; el desempleo en los países europeos aumentó y algunos países en desarrollo afrontaron problemas crecientes para cubrir el servicio de su deuda externa.

PAISES INDUSTRIALES

| | 1985 | |
|-----------------------|-----------------------------------|------------|
| | Proyección original de la OCDE | Observando |
| Tasa Real PNB | | |
| Estados Unidos | 3.0 | 2.3 |
| Japón | 5.0 | 4.2 |
| Alemania | 2.8 | 2.4 |
| Total OCDE | 3.0 | 2.8 |
| Inflación (Deflactor) | | |
| Estados Unidos | 3.8 | 3.3 |
| Japón | 1.8 | 1.7 |
| Alemania | 2.3 | 2.1 |
| Total OCDE | 4.5 | 4.8 |
| Desempleo (%) | | |
| Estados Unidos | 7.0 | 7.2 |
| Japón | 2.5 | 2.7 |
| Alemania | 8.3 | 8.2 |
| Total OCDE | 8.5 | 8.3 |

Fuente: OCDE Economic Outlook.

Para el conjunto de países industriales el crecimiento económico fue menor que el esperado inicialmente de 3 por ciento. Su inflación fue ligeramente superior a la proyectada y la tasa de desempleo mostró una pequeña disminución en relación a lo previsto.

Para los países en desarrollo la evolución económica también fue menos favorable que en 1984 al registrar un menor aumento en su tasa de actividad económica; mayor inflación; mayores déficit externos y un muy reducido acceso a los mercados de capitales, no habiéndose restablecido su acceso a los flujos bancarios voluntarios. Además, por cuarto año consecutivo, algunas naciones endeudadas tuvieron que efectuar una transferencia neta de recursos al exterior. El volumen del comercio internacional mostró una expansión menor que la del año anterior y los términos de intercambio para

¹³ La OCDE es la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, integrada por 24 países industriales.

el conjunto de países en desarrollo, después de haber observado una ligera mejoría durante 1984, continuaron el proceso de deterioro registrado a partir de 1982.

Evolución económica en los países industriales

Después de una expansión vigorosa en 1984, el crecimiento de las economías industriales se desaceleró considerablemente en 1985. El Producto Nacional Bruto de los países industriales¹⁴ creció 2.8 por ciento, tasa muy inferior al 5 por ciento alcanzado el año anterior. De los siete principales países industriales, el Reino Unido fue el único que registró un mayor aumento en su actividad económica con relación al del año anterior, mientras que el crecimiento del producto en los Estados Unidos fue sólo 2.3 por ciento, tras haber aumentado casi 7 por ciento en 1984.

Esta desaceleración estuvo acompañada por tasas inflacionarias modestas muy similares a las de 1984, estimándose que el deflactor del PNB para el grupo de economía industriales aumentó 4.8 por ciento. Los países europeos perseveraron en la disciplina monetaria y fiscal, mientras que en los Estados Unidos la política fiscal continuó siendo expansiva. En ese país el déficit fiscal de 1985 fue cercano a los 212 mil millones de dólares, y la expansión monetaria se situó en numerosas ocasiones por encima de su rangos - objetivo. Sin embargo, debido a menores tasas de interés nominales, así como a menores expectativas inflacionarias, la demanda por dinero aumentó, lo cual provocó un cambio en la relación del ingreso a saldos monetarios, por lo que las consecuencias del crecimiento monetario se atenuaron. Además, debe señalarse que la interpretación reciente de la expansión de los agregados monetarios - no sólo en los Estados Unidos - se ha vuelto más difícil debido a la rápida creación de nuevo instrumentos.

EVOLUCION ECONOMICA

| | Países Industriales | | | | Países en desarrollo | | | |
|-----------------------------|---------------------|-------|-------|-------|----------------------|------|------|------|
| | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 |
| Crecimiento (1) | -0.3 | 2.7 | 4.9 | 2.8 | 1.6 | 1.3 | 4.1 | 3.1 |
| Inflación (2) | 7.2 | 5.2 | 4.7 | 4.8 | 24.5 | 32.7 | 37.4 | 39.5 |
| Balanza comercial (3) | -12.7 | -15.6 | -43.9 | -33.4 | 7.2 | 17.3 | 48.9 | 39.7 |
| Términos de intercambio (4) | 2.7 | 2.3 | 1.2 | 1.9 | -1.0 | -4.0 | 1.0 | -2.0 |

(1) Tasa anual del PIB/PNB.

(2) Para países industriales: variación porcentual del deflactor del PNB.

Para países en desarrollo: promedio ponderado variación porcentual de precios al consumidor.

(3) Miles de millones de dólares.

(4) Variación porcentual anual.

Fuente: World Economic Outlook, F.M.I., OECD Economic Outlook.

Ante la preocupación por el elevado déficit fiscal en los Estados Unidos, el Congreso norteamericano tomó, en la segunda mitad del año, iniciativas encaminadas a recortar el déficit público y a instrumentar una reforma impositiva con el objeto de lograr un presupuesto balanceado en 1991.

De las siete principales economías industriales, únicamente los Estados Unidos, Japón y Canadá lograron un modesto abatimiento de la tasa de desempleo. En cambio, en los países europeos, esta tasa pasó de 10.9 por ciento en 1984 a 11.2 por ciento en 1985.

En cuanto a las cuentas externas de los países industriales, destaca el hecho de que el déficit corriente en los Estados Unidos y el superávit corriente en Japón correspondieron a casi 4 por ciento

¹⁴ El grupo de países industriales más importante comprende: Estados Unidos, Canadá, Reino Unido, Japón, Alemania Federal, Francia e Italia.

de sus respectivos productos, mientras que el superávit en Alemania se situó cercano a 3 por ciento. En los Estados Unidos, a pesar del inicio en febrero de una caída gradual del valor del dólar, el déficit comercial alcanzó un nivel sin precedente y llegó a casi 150 mil millones de dólares.

Por otro lado, a fin de mitigar los efectos del elevado nivel en términos reales que ha alcanzado la moneda norteamericana, los cinco grandes países industriales¹⁵ acordaron propiciar, mediante intervenciones en los mercados cambiarios, una caída ordenada y gradual en la cotización del dólar.

Situación económica de los países en desarrollo

La evolución económica en los países en desarrollo se vio afectada por la desaceleración del crecimiento de las economías industriales, por la sensible reducción de los precios de los productos primarios, y por las crecientes presiones a favor del proteccionismo comercial que en 1985 cobraron nuevo auge. Los ingresos por concepto de exportaciones de las economías en desarrollo se redujeron en cerca del 3.4 por ciento, después de haber crecido 7 por ciento en 1984.

El producto real para el conjunto de los países en desarrollo registró un aumento cercano a 3.1 por ciento, tasa menor en cerca de un punto porcentual que la observada durante el año anterior. La actividad económica en los países en desarrollo no petroleros¹⁶ sufrió una desaceleración y se estima que la expansión de su producto real fue de menos de 5 por ciento, después de haber observado un crecimiento cercano a 6 por ciento en 1984. Cabe destacar que en 1985 continuó una fuerte disparidad entre las tasas de crecimiento de las distintas regiones. Así, las tasas de actividad económica de los países de Asia prácticamente duplicaron el nivel de las de Américas Latinas. Cabe señalar que la mayoría de los países asiáticos poseen economías muy abiertas con una asignación muy flexible de recursos, lo que desde hace muchos años les ha permitido sustentar su crecimiento en la promoción de exportaciones. Por su parte, el crecimiento económico de los países de África fue de 1.6 por ciento, igual al registrado en 1984. Las economías de Medio Oriente, cuya expansión se sustenta prácticamente en la actividad petrolera, resintieron la crisis mundial del crudo por lo que su crecimiento económico en 1985 fue de - 1.6 por ciento.

Por tercer año consecutivo, se observó una inflación creciente para el conjunto de los países en desarrollo. La tasa media ponderada de aumento en los precios al consumidor fue de alrededor de 40 por ciento, mientras que para los países en desarrollo no petroleros fue mayor que 50 por ciento. Sin embargo, cabe señalar nuevamente que se registró una significativa dispersión de las tasas de inflación por regiones y por países. En Asia, la tasa ponderada promedio fue menor de 7 por ciento, mientras que en América Latina ésta se acercó a 150 por ciento. En lo que respecta a África y los países del Medio Oriente la inflación en 1985 fue de 14 por ciento. En el primer grupo de países la inflación se redujo, y en el segundo se mantuvo relativamente constante.

La balanza en cuenta corriente de los países en desarrollo registró un déficit similar al de 1984, situándose en cerca de 50 mil millones de dólares¹⁷. No obstante este nivel relativamente bajo, en 1985 continuaron las dificultades de financiamiento para la gran mayoría de países pertenecientes a este grupo. Se estima que las necesidades de financiar estos déficits se cubrieron en gran medida con

¹⁵ Estados Unidos, Japón, Alemania Federal, Francia y Reino Unido.

¹⁶ De acuerdo a las clasificaciones internacionales, México forma parte de este grupo.

¹⁷ Debe señalarse que tanto las cuentas externas que reporta el FMI como las de la OCDE no han podido disminuir lo que se conoce como la "discrepancia estadística". Así, el FMI calcula un déficit corriente a nivel mundial en 1985 de 95 mil millones de dólares y la OCDE en 122 mil millones de dólares.

recursos que no generan deuda, tales como inversión directa y asistencia oficial para el desarrollo, así como con préstamos oficiales a largo plazo.

Como ya se había mencionado, la debilidad que persistió en los precios de los productos primarios, aunada a un creciente proteccionismo, limitaron el crecimiento de los países en desarrollo. El volumen del comercio internacional a nivel mundial se incrementó sólo 2.7 por ciento, después de la expansión de casi 9 por ciento registrada en 1984. El valor unitario del comercio internacional expresado en dólares cayó nuevamente en alrededor de 2 por ciento. Los términos de intercambio del grupo de los países en desarrollo sufrieron un deterioro de 2 por ciento, después de la precaria mejora de 1 por ciento que se dio en 1984.

La economía de América Latina

La evolución económica de los países latinoamericanos se caracterizó por un crecimiento débil concentrado en un número reducido de países, ausencia de avances en cuanto a limitar la inflación en la mayoría de esas economías, y un mayor deterioro del sector externo. Como consecuencia de lo anterior, el producto per cápita de la región cayó a los niveles alcanzados en 1977.

Las grandes economías latinoamericanas continuaron llevando a cabo políticas de ajuste encaminadas a generar los superávits comerciales necesarios para hacer frente al pago de intereses de su deuda externa. Sin embargo, dada la contracción de la tasa de crecimiento del comercio mundial, no fue posible expandir las exportaciones en lo deseado, lo cual hizo necesario limitar el crecimiento de las importaciones. Esto, aunado al deterioro de 3 por ciento en los términos de intercambio, contribuyó a reducir el crecimiento en la actividad económica, la cual apenas aumentó cerca de 2.8 por ciento, tasa inferior al 3.2 por ciento alcanzado en 1984. Cabe mencionar que el crecimiento económico se concentró en muy pocos países de la región, destacando Brasil, cuyo Producto Interno Bruto mostró un ritmo superior al 7 por ciento y Paraguay con un crecimiento de 4 por ciento.

AMERICA LATINA

| | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 |
|-----------------------|-------|------|------|------|
| Crecimiento (1) | -1.5 | -2.5 | 3.2 | 2.8 |
| Inflación (2) | 85 | 131 | 185 | 328 |
| Balanza comercial (3) | 9.1 | 31.5 | 38.7 | 34.3 |
| Cuenta corriente(3) | -40.9 | -7.4 | -1.0 | -4.4 |
| Deuda externa (4) | 318 | 344 | 360 | 368 |

(1) Variación porcentual anual, PIB.

(2) Precios al consumidor, variación porcentual diciembre - diciembre.

(3) Miles de millones de dólares.

(4) Saldos al fin del año de la deuda global bruta, miles de millones de dólares.

Fuente: CEPAL.

La debilidad de la expansión económica fue acompañada por un incremento generalizado de la inflación. La tasa ponderada aumentó de 185 por ciento en 1984 a cerca de 330 por ciento. Sin embargo, si se excluye a Bolivia, que alcanzó condiciones de aguda hiperinflación (cerca de 12 mil por ciento), puede decirse que la inflación se mantuvo alrededor de la tasa de 1984, es decir, cerca de 150 por ciento.

El valor de las exportaciones de bienes de la región se contrajo 6 por ciento. Así, a pesar de una contracción de 2 por ciento de las importaciones, el superávit comercial en 1985 fue inferior al del año anterior en casi 5 mil millones de dólares. Por otra parte, los ingresos netos por utilidades, intereses y

servicios disminuyeron, con lo que el déficit en cuenta corriente de los países de la región aumentó significativamente, de un saldo de mil millones de dólares en 1984 a cerca de 4.4 miles de millones. Además, el ingreso neto de capitales disminuyó en 1985 después de una recuperación parcial el año anterior, y por cuarto año consecutivo la región fue exportadora neta de capitales.

En 1985 el saldo de la deuda externa latinoamericana creció en alrededor de 8 mil millones de dólares, cifra inferior a la de 16 mil millones de dólares de 1984. El pago de intereses sobre esta deuda como proporción de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios mantuvo una relación de 36 por ciento y fue similar a la de 1984. Sin embargo, Argentina, Bolivia y Chile, registraron una relación superior al 45 por ciento.

Los mercados de productos primarios

Al disminuir el crecimiento económico de los principales países industriales y debilitarse la expansión del comercio mundial, los mercados por productos primarios mostraron a lo largo de 1985 un persistente deterioro, a pesar de la depreciación del dólar norteamericano, que abarató el precio de esos productos (cotizados en dólares) en términos de las demás divisas. Por otro lado, la tendencia hacia la baja en las tasas de interés nominales no fue suficiente para inducir a los países industriales a acumular inventarios de materias primas, ya que con la permanencia de tasas de inflación bajas, las tasas reales de interés conservaron niveles elevados.

En términos de dólares el índice general de los precios de los productos primarios disminuyó 12.5 por ciento en relación al nivel promedio del año anterior. Esta tendencia depresiva en los precios se observó en las grandes categorías de productos de bienes primarios. Se estima que el índice del grupo de los alimentos cayó 15.5 por ciento, el de bebidas 11.7 por ciento, el de materias primas agrícolas 12.4 por ciento y el de metales 6.2 por ciento. Los índices cayeron inclusive por debajo de los niveles deprimidos registrados en 1982. En particular, los precios de algunos metales como el estaño, el zinc y el aluminio sufrieron disminuciones significativas. En el caso del estaño, la crisis fue extraordinariamente severa, propiciando que el Consejo Internacional del Estaño suspendiera en octubre sus operaciones en el Mercado de Metales de Londres.

El mercado petrolero mundial continuó debilitándose a lo largo de 1985, mostrando un persistente desequilibrio y presiones a la baja sobre los precios. El exceso de oferta que el mercado registró a lo largo del año anterior se mantuvo en 1985, y fue intensificado por una caída de los niveles de consumo mundial como resultado de la menor expansión económica de los países industriales.

El precio spot del mercado de Rotterdam – el más importante – mostró a lo largo del año descuentos en relación a los precios oficiales que en algunos meses llegaron a ser significativos. En la Conferencia Ministerial de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) celebrada en enero de 1985, los países miembros acordaron, aunque no en forma unánime, abolir el concepto de "crudo de referencia" para la fijación de los precios oficiales y adoptaron medidas para observar las cuotas de producción fijadas a sus miembros. Al intensificarse la presión a la baja en los precios del crudo, la estrategia de la OPEP consistió en efectuar ajustes en los niveles de producción y permitir que cada miembro fijara el precio que más le conviniera. En su última reunión del año, y ante renovadas presiones a la baja en la cotización del petróleo, la organización petrolera expresó que su estrategia conjunta se orientaría a mantener su participación relativa en el mercado petrolero mundial.

Deuda externa en los países en desarrollo

Aunque el crédito bancario voluntario a la mayor parte de los países en vías de desarrollo continuó virtualmente suspendido durante 1985, los préstamos otorgados como parte de los procesos de reestructuración y los nuevos créditos bilaterales y multilaterales permitieron un ligero incremento en el financiamiento externo de estas naciones. Lo anterior, conjuntamente con la reducción en el ritmo de sus ventas al exterior, se tradujo en un incremento en el servicio de la deuda como proporción de las exportaciones totales. Este fenómeno se presentó a pesar de la reducción en las tasas de interés promedio en los mercados financieros internacionales.

La magnitud considerable de los pagos por servicio de la deuda externa, aunada a las dificultades para obtener nuevos financiamientos, se reflejó en una nueva reversión en las corrientes netas de capital. En el caso de América Latina se presentó por cuarto año consecutivo una importante transferencia neta de recursos al exterior, que en 1985 ascendió a más de 30 mil millones de dólares.

La persistencia en las dificultades derivadas del servicio de la deuda determinaron que durante 1985 continuara el proceso de renegociación de los pasivos externos. Entre mediados de 1984 y fines de 1985 tuvieron lugar tan sólo en América Latina once renegociaciones con la banca privada internacional, reprogramándose vencimientos por casi 100 mil millones de dólares. En esta última ronda de renegociaciones se observó un mejoramiento en los términos y condiciones. Los montos se redistribuyeron en períodos más largos, reduciéndose los diferenciales y comisiones; asimismo, la banca internacional aceptó la renegociación de la deuda en algunos países sin el requisito de un acuerdo previo con el FMI.

Finalmente, debe señalarse que a fines de 1985 el enfoque de la mayoría de los países industrializados hacia el problema de la deuda externa se vio reflejado en el planteamiento del llamado "Plan Baker". La iniciativa presentada por el secretario del Tesoro norteamericano plantea tres puntos capitales: estipula la adopción de reformas estructurales amplias por parte de las principales naciones deudoras; exhorta al Banco Mundial y demás organismos multilaterales de desarrollo a aumentar sus créditos para financiar ajustes sectoriales y estructurales; y pide un aumento de los préstamos bancarios netos del orden de 20 mil millones de dólares para los principales países deudores durante los próximos tres años.

Un elemento importante de la iniciativa Baker es que los países industriales aceptan que toda solución a largo plazo al problema de la deuda debe inscribirse dentro de un marco de crecimiento sostenido para los países deudores. Asimismo, con la propuesta se admite que existe un aspecto político asociado al problema del endeudamiento y que es necesario que todas las partes involucradas asuman la responsabilidad que les corresponde en su solución. Por su parte, las principales naciones deudoras reconocieron la importancia de este enfoque. No obstante, expresaron que resulta todavía insuficiente para resolver el problema de la deuda y que es necesario instrumentar medidas adicionales.

Tasas de interés y mercados internacionales de capital

Las tasas de interés en los mercados financieros internacionales mostraron una tendencia a la baja durante 1985, registrando los menores niveles desde finales de la década de los setentas. La tasa preferencial de los Estados Unidos se redujo de 10.75 por ciento en diciembre de 1984 a 9.50 por ciento a finales de 1985; por su parte, la tasa *libor* a seis meses pasó de 9.21 por ciento a 8 por ciento en el mismo período. Este comportamiento de los réditos estuvo muy influido por diversos sucesos

vinculados con la evolución de la economía de los Estados Unidos. Entre éstos destacan el menor ritmo de expansión del PNB de este país y la persistencia de bajas tasas de inflación.

El descenso de las tasas de interés durante 1985, entre otros factores, permitió a los mercados internacionales de capital registrar niveles de operación sin precedente. El volumen total de préstamos brutos ascendió a 283 mil millones de dólares, en comparación con una cifra de 229 mil millones en 1984. Tal evolución fue determinada por la notable expansión del mercado internacional de bonos y el uso extensivo de facilidades crediticias internacionales para el respaldo de emisiones de corto plazo; por su parte, los créditos sindicados registraron una contracción en su monto absoluto total por tercer año consecutivo. Esta tendencia revela una clara preferencia de la banca por mecanismos de financiamiento menos riesgosos. Cabe señalar que los países en desarrollo continuaron disminuyendo su participación como prestatarios en los mercados internacionales de capital, al pasar ésta de 14 por ciento en 1984 a 10 por ciento en 1985.

Mercados cambiarios y de metales

Después de casi cinco años en que el dólar norteamericano se venía fortaleciendo frente a las principales monedas, esta tendencia se revirtió y desde marzo de 1985 el dólar inició un descenso gradual. Considerando la evolución de su valor por índice efectivo, esto es, frente a las monedas de sus socios comerciales, la depreciación del dólar a fin de año fue cercana a 10.5 por ciento en términos nominales y de 10 por ciento en términos reales. En particular, la depreciación anual del dólar fue de 21 por ciento frente al yen japonés, de 23 por ciento en relación al marco alemán, de 22 por ciento respecto al franco suizo, de 21 por ciento ante la libra esterlina, y de 23 por ciento en comparación al franco francés. Sin embargo, ante el dólar canadiense la divisa norteamericana se apreció en cerca de 6 por ciento y frente al peso mexicano, en 48.1 por ciento en el tipo de cambio controlado. La depreciación del dólar en 1985 no fue suficiente para compensar la fuerte apreciación iniciada desde mediados de 1980. Así, la divisa norteamericana aún registró una apreciación acumulada desde esa fecha hasta fin de año de 28 por ciento en términos efectivos nominales y de 25 por ciento en efectivos reales, es decir, una vez que se toman en cuenta los diferenciales de inflación de Estados Unidos con sus socios comerciales.

MOVIMIENTOS DEL DÓLAR FRENTE A LAS PRINCIPALES MONEDAS EN 1985

| | Porcentajes (1) | | | |
|-------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| | A feb. con respecto a dic. 84 | A sep. con respecto a feb. | A dic. con respecto a sep. | Dic. - Dic. |
| Yen japonés | 2.9 | -6.7 | -17.3 | -20.6 |
| Marco alemán | 4.8 | -12.9 | -15.8 | -23.2 |
| Franco francés | 4.9 | -13.3 | -15.5 | -23.2 |
| Franco suizo | 8.0 | -15.9 | -13.9 | -21.8 |
| Libra esterlina | 5.0 | -18.3 | -7.9 | -21.0 |
| Dólar canadiense | 4.3 | -0.6 | 2.1 | 5.8 |
| Índice efectivo nominal | 5.3 | -8.2 | -7.3 | -10.4 |
| Índice efectivo real | 4.7 | -9.0 | -5.1 | -9.7 |

(1) El signo negativo indica una depreciación del dólar.

Se considera que la moderada baja que mostraron las tasas de interés norteamericanas en 1985, así como la inflación levemente mayor a la del año anterior, contribuyeron a la gradual depreciación del dólar. Sin embargo, el acuerdo que alcanzaron el 22 de septiembre las autoridades económicas de las cinco naciones industriales más importantes para intervenir activamente en los mercados cambiarios y

propiciar la depreciación del dólar, ayudó a mantener la tendencia descendente de la moneda norteamericana. Así, la depreciación del dólar frente a las principales monedas – a excepción de la libra esterlina - durante el último trimestre del año fue aún más intensa que la caída de los 7 meses previos al acuerdo de intervención conjunta.

Las cotizaciones del oro y la plata mostraron altibajos a lo largo del año. Aunque el precio promedio en 1985 de la onza troy de oro en el mercado de Londres fue 11 por ciento inferior al promedio del año anterior, su tendencia fue ascendente y el precio al fin de año aumentó casi 8 por ciento en relación al final de 1984. Esto no fue así con la plata, ya que la cotización de fin de año de la onza troy registrada en el mismo mercado fue inferior en 7 por ciento al precio observado en diciembre del año anterior y su precio promedio cayó 24 por ciento por debajo del promedio de 1984.

Relación de México con los organismos financieros internacionales

Como parte del Convenio de Facilidad Ampliada de tres años que las autoridades mexicanas suscribieron con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a finales de 1982, México desembolsó en 1985 un total de 296 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG)¹⁸. Asimismo, el gobierno mexicano solicitó a dicho organismo el 11 de diciembre de 1985 un giro de emergencia equivalente a un tramo - reserva¹⁹. El FMI otorga estos recursos cuando el país miembro ha sufrido algún desastre natural, tal como un huracán o un sismo.

Durante 1985, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) aprobó siete préstamos a México por un total de 928 millones de dólares. Estos recursos se canalizaron a proyectos en agricultura, industria, comunicaciones, educación y vivienda. Al concluir 1985, el BIRF había otorgado a nuestro país, en forma global, noventa préstamos por un total de 8,244 millones de dólares, de los cuales se desembolsaron 5,487 millones. Asimismo, al 31 de diciembre de 1985 México había suscrito un total de 6,360 acciones, que representan 1.06 por ciento del poder de voto en el BIRF y equivalen a 635 millones de dólares. De este monto, 54 millones de dólares han sido pagados en efectivo y 581 millones corresponden al capital exigible.

En cuanto a la Asociación Internacional de Fomento (AIF), cabe destacar que se le transfirieron 56 millones de pesos como parte de la contribución de México a la Sexta Reposición de Recursos. Por otra parte el H. Congreso de la Unión autorizó al Ejecutivo Federal a participar en la Séptima Reposición de Recursos por un total de 13 millones de DEG, que serán desembolsados en los próximos nueve años. De esta contribución, se transfirieron 76,636 de Derechos Especiales de Giro a la AIF durante 1985.

Al 31 de diciembre de 1985, México poseía 6,004 acciones de la Corporación Financiera Internacional (CFI), que equivalen a 6 millones de dólares y representan el 1.09 por ciento del poder de votación. Por otro lado, el total de préstamos otorgados por la CFI a México hasta 1985 es de 25, por un total de 754 millones de dólares, incluyendo copartícipes.

En 1985 el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó cinco préstamos a México por un total de 397 millones de dólares. Estos préstamos se destinaron a proyectos en las áreas de turismo, industria, salud pública y ambiental y comunicaciones. Cabe destacar que de la cantidad mencionada

¹⁸ Al 30 de diciembre de 1985, un DEG era igual a 1.08863 dólares de Estados Unidos.

¹⁹ A ser desembolsado en 1986, equivaldrá a aproximadamente 310 millones de dólares.

100 millones de dólares correspondieron a un préstamo extraordinario destinado al Programa de Rehabilitación de Emergencia, instrumentado por el gobierno mexicano a consecuencia de los terremotos de septiembre. En lo referente a suscripciones, se depositó en el Banco de México el total de la tercera cuota de nuestro país a la Sexta Reposición de Recursos del BID²⁰ y se pagaron 5.5 millones de dólares al Capital Interregional y 7.7 millones al Fondo de Operaciones Especiales como parte de las contribuciones de México a la Quinta y Sexta Reposiciones de Recursos. Al finalizar 1985, México poseía 190,123 acciones, las cuales representan 7.5 por ciento del poder de voto y equivalen a 2.3 miles de millones de dólares. De este monto, 185 millones de dólares han sido pagados en efectivo y el resto representa el capital exigible.

En 1982 México acordó formar parte del Banco de Desarrollo del Caribe (BDC) como miembro regional. Le fueron asignadas 2,080 acciones con un valor de 18.8 millones de dólares, de los cuales 4.3 millones serían pagados en efectivo en cuotas anuales durante seis años a partir de 1982. Al concluir 1985, México había suscrito 1,417 acciones por un total de 12.8 millones de dólares, de los cuales 2.9 millones habían sido pagados en efectivo. Al ingresar al BDC, México también se comprometió a contribuir con 7 millones de dólares al Fondo Especial de Desarrollo (FED), que serían cubiertos en cinco depósitos iguales anuales a partir de 1982, el tercer depósito fue acreditado en 1985. Finalmente, cabe señalar que el H. Congreso de la Unión autorizó al Ejecutivo Federal para que nuestro país participe con 5 millones de dólares en la Primera Reposición de Capital de FED, que serán liquidados en cinco cuotas anuales.

²⁰ Después de la suscripción inicial de capital del BID en 1959, han habido 6 reposiciones generales de recursos a la fecha. Los países miembros depositan el total de su aportación a cada reposición en 4 cuotas anuales iguales. Sin embargo, el BID no hace uso inmediato de esos depósitos, sino de acuerdo a un calendario de desembolsos que se extiende por siete años para cada cuota.

Anexo 2

PRODUCCION E INVERSION

En 1985 el Producto Interno Bruto creció 2.7 por ciento, tasa inferior a la registrada el año anterior, que fue de 3.7 por ciento. Sin embargo, mientras en 1984 la actividad económica siguió una trayectoria ascendente a lo largo de todo el año, en 1985 tal tendencia se prolongó sólo durante el primer semestre, advirtiéndose un estancamiento en el segundo. Ello se debió a que diversos factores que influyen sobre la oferta evolucionaron desfavorablemente a partir de la segunda mitad del año. En particular, la disponibilidad de crédito se redujo y el costo de los insumos y bienes de capital importados aumentó.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variaciones en por ciento del valor a precios de 1970

| GRANDES DIVISIONES | 1984/1983 | 1985(p)/1984 |
|--|-----------|--------------|
| TOTAL | 3.7 | 2.7 |
| Agropecuaria, silvícola y pesquera | 2.5 | 2.2 |
| Minería (1) | 1.8 | 1.0 |
| Manufacturera (2) | 4.8 | 5.8 |
| Construcción | 3.4 | 2.5 |
| Electricidad | 7.4 | 6.9 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 2.9 | 1.8 |
| Transportes, almacenamiento y comunicaciones | 6.4 | 2.7 |
| Servicios financieros y bienes inmuebles | 2.9 | 2.5 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 3.3 | -0.5 |

(1) Incluye extracción de petróleo crudo y gas.

(2) Incluye refinación de petróleo y petroquímica.

(p) Cifras preliminares.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

Por lo que toca a la evolución de los diferentes sectores de la economía durante 1985, cabe destacar que debido a la disminución de los volúmenes de petróleo exportado y al estancamiento de la demanda interna por productos petrolíferos, la actividad minera fue, por segundo año consecutivo, una de las actividades con menor dinamismo. En cambio, la industria manufacturera, con un crecimiento de 5.8 por ciento en el año, fue una de las más dinámicas junto con la electricidad, los transportes y las comunicaciones.

Por otra parte, el gasto real destinado a la formación bruta de capital fijo, que en 1984 creció 5.5 por ciento, aumentó 6.7 por ciento en 1985. Por segundo año consecutivo el incremento del gasto en inversión reflejó una fuerte expansión de la inversión privada, que creció 13.1 por ciento, mientras que la inversión pública disminuyó como resultado de los ajustes presupuestales.

Producción agropecuaria, silvícola y pesquera

Estimaciones preliminares indican que en 1985 la producción agrícola aumentó 2.7 por ciento, siendo éste el tercer año consecutivo en que registra un crecimiento. La expansión observada en 1985 se explica por la elevada rentabilidad de la actividad agrícola, por el incremento del almacenamiento de agua en las presas, y por las condiciones climatológicas propicias que – en contraste con lo ocurrido en 1984 - prevalecieron en casi todo el país.

La producción del ciclo otoño - invierno, que en 1984 creció considerablemente, se incrementó 7 por ciento en 1985. La del ciclo primavera - verano, por otra parte, aumentó cerca de 0.5 por ciento, tasa relativamente modesta si se considera que en 1984 la producción de este ciclo había caído 3 por ciento.

La superficie destinada a cultivos como el algodón y las hortalizas, que tienen un elevado valor por unidad de producto y se destinan en buena parte al mercado de exportación, se redujo en el ciclo otoño - invierno de 1985 respecto al mismo ciclo del año anterior. Asimismo, se contrajo la producción de cártamo, debido a problemas sanitarios y a que las principales zonas productoras – las zonas de temporal del noroeste del país, principalmente en Sinaloa - se vieron afectadas por lluvias excesivas en las etapas tempranas del cultivo. Las cosechas de sorgo, trigo, maíz y garbanzo para consumo humano, en cambio, superaron a las del mismo ciclo del año anterior. Los precios de garantía de los primeros tres productos aumentaron considerablemente, lo que alentó a los productores del noroeste y norte del país.

PRODUCCION AGRICOLA EN EL CICLO OTOÑO-INVIERNO (p)

| PRODUCTO | Miles de toneladas | | |
|--------------------|--------------------|-----------|----------------------|
| | 1983-1984 | 1984-1985 | Variación porcentual |
| Arroz palay | 21.6 | 22.1 | 2.3 |
| Frijol | 217.5 | 118.0 | -45.7 |
| Maíz | 1,047.9 | 1,188.0 | 13.4 |
| Trigo | 4,268.5 | 4,954.3 | 16.1 |
| Semilla de algodón | 27.4 | 11.9 | -56.6 |
| Cártamo | 205.9 | 149.3 | -27.5 |
| Cebada grano | 180.6 | 137.6 | -23.8 |
| Sorgo grano | 1,674.5 | 2,469.1 | 47.5 |

(p) Cifras preliminares.

Fuente: Dirección General de Estudios, Información y Estadística Sectorial, SARH.

Se estima que la producción de maíz del ciclo otoño - invierno creció 13.4 por ciento, gracias en buena medida a los elevados rendimientos obtenidos en los dos principales estados productores, Tamaulipas y Veracruz. La producción de sorgo, por otra parte, se elevó casi 50 por ciento debido a las favorables condiciones climatológicas que prevalecieron en Tamaulipas, estado que aporta más de 90 por ciento de la producción de este ciclo. Este aumento en la producción, en combinación con perspectivas favorables para el ciclo primavera - verano, propiciaron que los precios al productor del sorgo crecieran menos que el índice general de la rama y que el incremento en el precio de garantía decretado en octubre de 1985 fuese relativamente modesto. Asimismo, las importaciones de sorgo disminuyeron 80 por ciento en el segundo semestre y se incrementaron las existencias de CONASUPO como de la industria de alimentos balanceados.

La producción de trigo fue la más alta de la historia, superando a la del ciclo precedente en más de 16 por ciento. Ello dio lugar a que se suspendieran las importaciones destinadas al consumo

humano y a que se atenuaran los aumentos de precios. En Sinaloa, donde el cultivo de trigo sustituyó en buena medida a las hortalizas y al cártamo, la producción creció más de 34 por ciento. Finalmente, gracias al aumento de su precio internacional, la producción de garbanzo creció poco más de 10 por ciento y las exportaciones se incrementaron en el segundo semestre.

PRODUCCION AGRICOLA EN EL CICLO PRIMAVERA-VERANO

Miles de toneladas

| PRODUCTO | 1984(p) | 1985(e) | Variación porcentual |
|--------------------|----------|----------|----------------------|
| Arroz palay | 462.4 | 759.8 | 64.3 |
| Frijol | 728.6 | 832.4 | 14.2 |
| Maíz | 11,862.5 | 12,627.0 | 6.4 |
| Trigo | 236.8 | 229.0 | -3.3 |
| Ajonjolí | 60.7 | 83.4 | 37.4 |
| Soya | 682.8 | 938.5 | 37.5 |
| Semilla de algodón | 410.1 | 299.1 | -27.1 |
| Algodón pluma | 263.0 | 191.8 | -27.1 |
| Cebada grano | 438.4 | 400.0 | -8.8 |
| Sorgo grano | 3,334.7 | 4,070.8 | 22.1 |

(p) Cifras preliminares.

(e) Estimado con el Avance Mensual de la SARH al 31 de enero de 1986.

Fuente: Dirección General de Estudios, Información y Estadística Sectorial, SARH.

Las siembras del ciclo primavera - verano se iniciaron con buenos augurios. Los precios de referencia para los principales productos agrícolas fueron significativamente mayores a los establecidos en 1984, los del frijol y ajonjolí en particular se elevaron más de 100 por ciento. Asimismo, la disponibilidad de agua fue superior a la del año anterior, y se contó con insumos para la siembra. Todo ello dio lugar a que la superficie sembrada de los nueve principales cultivos básicos del ciclo aumentara más de 6 por ciento con relación a la del ciclo homólogo de 1984.

A medida que transcurrió el ciclo, sin embargo, las condiciones favorables que habían prevalecido a su inicio se revirtieron. La disparidad en los incrementos de los precios de referencia ocasionó siembras excesivas de productos como el arroz, cuyo precio medio rural se redujo por debajo del precio de garantía establecido en octubre pasado. Además, en algunos estados que no cuentan con la infraestructura apropiada, no fue posible levantar las cosechas del mencionado producto. Finalmente se agravaron los problemas tradicionales de almacenamiento de granos y semillas oleaginosas, con el consiguiente aumento de mermas.

A pesar de lo anterior, se estima que la producción del ciclo primavera - verano de 1985 fue mayor en 0.5 por ciento al deprimido nivel registrado en el ciclo correspondiente de 1984. Los mayores aumentos se observaron en la producción de arroz, sorgo, frijol, ajonjolí y soya. Hubo decrementos de consideración, en cambio, en la producción de algodón y cebada en grano, entre otros productos.

La producción de arroz fue alrededor de 760 mil toneladas, la cifra más alta de la historia. Ello se explica principalmente por el incremento del precio de referencia en la época de siembras, así como por la introducción de este cultivo en las zonas de alta precipitación pluvial del sureste del país, principalmente Campeche y Tabasco. El aumento de la producción permitirá cubrir con holgura el consumo nacional - estimado en 600 mil toneladas -, suspender las importaciones e incrementar la reserva reguladora de CONASUPO.

La cosecha de sorgo, por otra parte, se incrementó 22.1 por ciento debido fundamentalmente a la regularidad de las lluvias en las zonas temporales de Guanajuato y Michoacán, que son las principales

áreas de producción del ciclo primavera - verano. Lo anterior, unido a la abundante cosecha de otoño - invierno, permitirá reducir considerablemente las importaciones de 1986.

Los precios de referencia que se establecieron en la época de siembras del ciclo primavera - verano fueron 88.6 por ciento superiores a los del mismo período de 1984. Sin embargo, en virtud del aumento de cosechas, de los deprimidos niveles de algunos precios internacionales y del reducido crecimiento de los precios de algunos insumos producidos por empresas públicas, los precios de garantía - a los cuales se liquidan las cosechas - se incrementaron 67 por ciento. Si se elimina la contribución del precio del frijol cuyo precio de garantía en el ciclo primavera - verano se elevó 193 por ciento respecto al nivel registrado un año antes, el aumento en los precios de garantía se reduce a 55.1 por ciento. De hecho, sin embargo, la cosecha del frijol del ciclo primavera - verano de 1984 no se liquidó al precio de garantía, sino a precios más elevados que se establecieron a través de convenios especiales, por lo que la tasa de crecimiento de 193 por ciento antes citada sobrestima el verdadero aumento a los productores de frijol.

**PRECIOS DE GARANTIA DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS DEL CICLO
PRIMAVERA-VERANO**

Pesos por tonelada

| PRODUCTO | Octubre 1984 | Octubre 1985 | Variación porcentual |
|--------------------|--------------|--------------|----------------------|
| Maíz | 33,450 | 53,300 | 59.3 |
| Frijol | 52,850 | 155,000 | 193.3 |
| Trigo | 27,300 | 37,000 | 30.7 |
| Arroz palay | 34,100 | 53,800 | 57.8 |
| Sorgo grano | 23,000 | 32,000 | 39.1 |
| Soya | 56,000 | 88,000 | 57.1 |
| Ajonjolí | 110,000 | 150,000 | 36.4 |
| Semilla de algodón | 32,100 | 48,000 | 49.5 |
| Cártamo | 38,500 | 63,000 | 63.6 |

Fuente: Compañía Nacional de Subsistencias Populares.

Cabe destacar que, a pesar de lo anterior, los precios internos del maíz y la soya - los dos principales productos de importación - han excedido por márgenes importantes a los precios internacionales. En diciembre el diferencial entre el precio nacional y el internacional fue 60 por ciento en el caso del maíz y 32.2 por ciento en el de la soya.

El crecimiento de la producción en 1985 provocó que el déficit de la balanza agrícola se redujera 65.1 por ciento a pesar de que la exportación cayó 12.5 por ciento. La importación de maíz se redujo en cerca de 772 mil toneladas, la de sorgo en 491 mil, la de hortalizas frescas en 100 mil toneladas, y la de cebada en 50 mil. Sólo la importación de frijol y semillas oleaginosas se incrementó. Por otra parte, las exportaciones que más se contrajeron fueron las de algodón, legumbres y hortalizas frescas, melón y sandía.

Ganadería

Se estima que en 1985 la producción ganadera aumentó 1.5 por ciento, tasa similar a la registrada en año anterior. El crecimiento de este sector refleja principalmente el aumento en la producción de leche y huevo, que crecieron 3.7 y 3.4 por ciento, respectivamente. El incremento en la producción de leche se logró gracias a la disponibilidad de buenos pastos durante el año y a la importación de vientres finos. La mejoría en la producción de huevo se debió a que los precios atractivos que prevalecieron a principios de año propiciaron un aumento en la inversión del sector.

La matanza de ganado vacuno, por el contrario, disminuyó 1.7 por ciento y la de porcinos creció sólo 0.2 por ciento. Esto se debió básicamente a que la demanda se desvió hacia el consumo de aves, cuyo sacrificio creció 2.4 por ciento.

Silvicultura

Durante 1985 la producción silvícola aumentó 1.3 por ciento en relación al año anterior. El volumen de producción maderable se incrementó más de 4 por ciento como consecuencia del crecimiento de las industrias de la construcción y de la de muebles de madera. Destacó en particular el dinamismo de la obtención de madera para aserrío y para durmientes que crecieron 6.2 y 11.5 por ciento, respectivamente. Por lo que toca a la estructura de la producción maderable, la participación de la madera de pino en la producción total continuó elevándose en detrimento de la de otras especies como el encino y las maderas preciosas.

Por otra parte, a pesar del aumento de la recolección de leña y carbón, la producción silvícola no maderable se redujo 1 por ciento. Si se excluyen los mencionados productos, la producción silvícola no maderable disminuyó cerca de 11 por ciento. La obtención de gomas y ceras – dos de los productos más importantes de este grupo - se redujo sustancialmente.

Pesca

Esta actividad creció 3.2 por ciento en 1985, tasa que puede considerarse favorable en virtud de que en el año anterior la producción había crecido 12 por ciento.

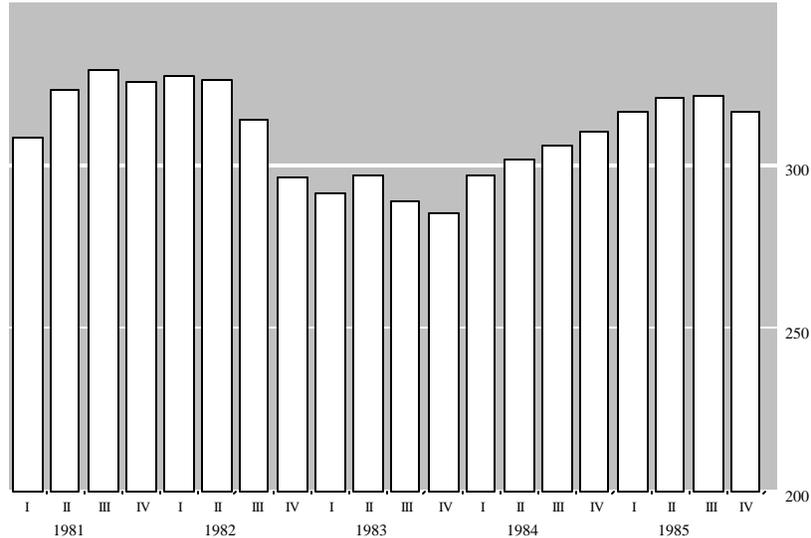
El volumen de toneladas capturadas durante 1985 aumentó 10.7 por ciento, lo que refleja incrementos en la captura de especies comestibles de consumo popular, como el atún, la sardina y el mero, con crecimientos de 12.8, 36 y 15 por ciento, respectivamente. Se estima, asimismo, que el volumen capturado de camarón creció en 6 por ciento, mientras que el volumen exportado cayó casi 10 por ciento.

Producción industrial

En 1985 el Producto Interno Bruto de la industria creció 4.9 por ciento respecto al año anterior. La tasa de crecimiento anual disminuyó a lo largo del año, pasando de 6.5 por ciento en el primer trimestre, 6.3, 5 y 1.7 por ciento, respectivamente, en los trimestres subsecuentes.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LAS ACTIVIDADES INDUSTRIALES

Miles de millones de pesos a precios de 1970*



* Cifras anualizadas

En el primer semestre las condiciones para la producción fueron favorables, ya que el flujo real de crédito era adecuado, existía capacidad instalada sin utilizar, los costos reales de la mano de obra y de los insumos importados habían disminuido y la situación financiera de las empresas era buena. Asimismo la demanda interna mantenía el dinamismo que había mostrado durante el segundo semestre de 1984. Por ello, durante el primer semestre la inversión fija bruta y el consumo privado crecieron 14.2 y 3.6 por ciento, respectivamente, en relación al mismo período de 1984.

En la segunda mitad de 1985, sin embargo, bajó el crédito real al sector privado, el exceso de capacidad instalada disminuyó, aumentaron los costos reales de la mano de obra y de los insumos importados, y se redujo el dinamismo de la demanda interna. Esto último, aunado a la elevación del tipo de cambio, volvió a favorecer la exportación.

Minería no petrolera

La actividad minera no petrolera creció 4.2 por ciento durante 1985, a pesar de las condiciones adversas que prevalecieron en los mercados internacionales de los cuales esta actividad depende en gran medida. La producción de plomo, en particular, se incrementó por el aumento de la demanda interna derivado de la expansión de la industria automotriz. Sin embargo, por otra parte, la contracción de la industria siderúrgica provocó una caída en la producción de mineral de hierro, carbón mineral, gráfico y coque.

Industria petrolera

La producción de la industria petrolera bajó 0.9 por ciento en 1985 debido principalmente a que se redujo la exportación de crudo durante los primeros siete meses del año. Las menores ventas externas de petróleo fueron parcialmente compensadas, sin embargo, por un incremento de 4 por ciento en la demanda interna. La extracción de gas natural disminuyó 5.6 por ciento, debido a que desde finales de 1984 se dejó de exportar y a que en 1985 la demanda interna se contrajo 1 por ciento.

La contracción de la industria petroquímica que se había observado en el segundo semestre de 1984 continuó en el primer cuatrimestre de 1985. A partir de mayo, sin embargo, se inició una recuperación explicable por la finalización de las labores de mantenimiento de algunas plantas y por la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones de complejo La Cangrejera. En consecuencia, al concluir el año la producción arrojó una contracción de sólo 1.4 por ciento respecto a 1984. Por esa razón, la demanda interna de productos petroquímicos no pudo ser satisfecha, por lo que las importaciones casi se duplicaron respecto a las realizadas en año anterior.

La refinación del petróleo también se contrajo 1.1 por ciento durante 1985, debido a la menor demanda interna.

Manufacturas

En 1985 el Producto Interno Bruto generado por las manufacturas aumentó 5.8 por ciento. El índice de la producción manufacturera, ajustado por estacionalidad, muestra que el crecimiento de la producción disminuyó considerable a lo largo de 1985. La tasa de incremento trimestral pasó de 1.4 por ciento en el primer trimestre a 0.5, 0.8 y 0.1 respectivamente, en los subsecuentes.

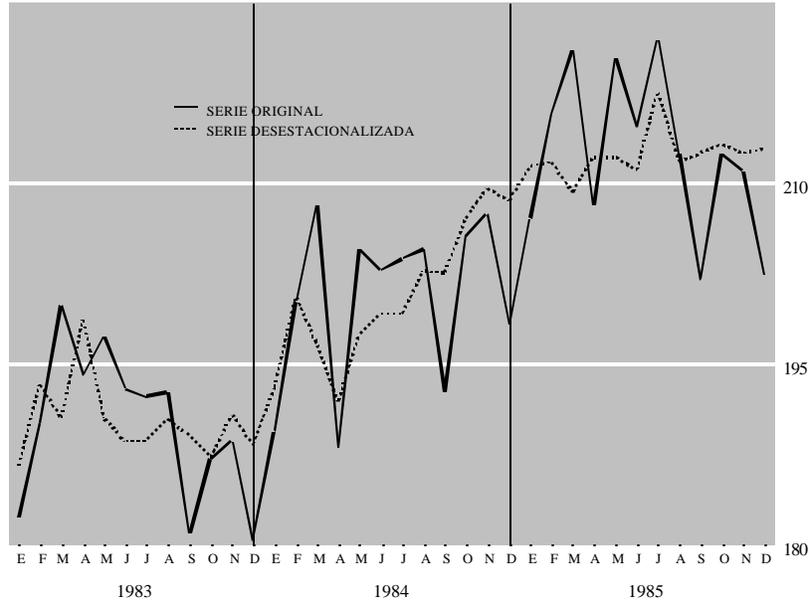
De acuerdo con al encuesta de coyuntura del sector manufacturero, las expectativas de los empresarios no se cumplieron durante el año, lo que provocó el ajuste de los programas de producción. Los inventarios, por otra parte, alcanzaron niveles que, aunque elevados, fueron considerados excesivos por los empresarios sólo en algunos meses.

El volumen exportado de la producción manufacturera creció sólo 3 por ciento, por lo que su participación en la producción total fue igual a la de 1984. Entre los productos cuyas ventas al exterior representan un elevado porcentaje de la producción total están los motores para automóviles (72.5 por ciento), los tubos de acero (20.6 por ciento), el sulfato de sodio (26.2 por ciento), las fibras artificiales (17.4 por ciento), el cemento (11.7 por ciento), el amoníaco (9.6 por ciento), los automóviles (8.9 por ciento), las gasolinas (6.5 por ciento) y el combustóleo (5.8 por ciento). En ningún caso aumentó dicha proporción de 1984 a 1985.

De las nueve divisiones en que clasifica la industria manufacturera de acuerdo al origen de la producción, sólo la metálica básica mostró una contracción en 1985, explicable por las restricciones impuestas en los Estados Unidos a sus exportaciones. Destaca el crecimiento de las divisiones de productos metálicos y maquinaria (14.3 por ciento); productos de minerales no metálicos (8.3 por ciento); y textiles y prendas de vestir (5 por ciento). La industrial textil, en particular, tuvo una importante recuperación después de haberse contraído en los dos años anteriores. Sobresalen los crecimientos de la producción de prendas de vestir (3.9 por ciento) y de hilados y tejidos de algodón (10.3 por ciento).

INDICE DE VOLUMEN DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

Base 1970 = 100



De acuerdo a la clasificación por tipo de bien de la industria manufacturera, la producción de bienes de consumo no duradero fue la menos dinámica con un incremento de 3.4 por ciento. La producción de bienes durables de consumo y de bienes de inversión, en cambio, se recuperó, habiendo crecido 12.6 y 14.8 por ciento, respectivamente.

Construcción

En 1985 la industria de la construcción registró un crecimiento de 2.5 por ciento. Desde el segundo semestre de 1984 la actividad constructora venía mostrando una fuerte recuperación que persistió durante los primeros seis meses de 1985. Así, en los dos primeros trimestres creció 8.1 y 7.6 por ciento respectivamente, en relación a los mismos periodos del año anterior. En el tercer trimestre su ritmo de expansión bajó a sólo 2.3 por ciento, y en el último trimestre del año el producto de la construcción fue 3.2 por ciento menor al de igual trimestre de 1984.

Electricidad

La producción de electricidad creció 6.9 por ciento en 1985. Ello fue posible en virtud del incremento de 1,277 megawatts - hora en la capacidad instalada en la generación proveniente de las nuevas plantas de Villa Constitución, Huinalá, Samaloyuca, Punta Prieta II, Libertad, Cerro Prieto III, El Sauz y Río Escondido.

Las ventas al sector industrial crecieron 7.5 por ciento, debido fundamentalmente al crecimiento de las industrias de productos metálicos, de maquinaria y equipo, y textiles. Las ventas para consumo

doméstico se incrementaron 6.2 por ciento, a causa principalmente del crecimiento de la demanda de las regiones de verano cálido. La energía eléctrica destinada a los servicios públicos, por otra parte, aumentó por la electrificación de 402 colonias populares. Finalmente, el consumo de electricidad en los distritos de riego creció 13.5 por ciento.

Producción de servicios

A pesar del aumento significativo en el comercio y las comunicaciones, el sector de servicios fue el menos dinámico de los tres grandes sectores de la economía en 1985, al crecer 1.4 por ciento.

El comercio registró un incremento de 3.8 por ciento, similar al del año anterior, mientras que la producción de los servicios de restaurantes y hoteles disminuyó 12.1. así, de 1982 a 1985 los servicios de restaurantes se redujeron 27.7 por ciento, como resultado de la disminución del turismo extranjero y del aumento en los precios relativos de estos servicios.

El sector hotelero no ha presentado un panorama muy diferente, ya que en los últimos años su crecimiento ha disminuido sensiblemente, habiéndose vuelto negativo (7.3 por ciento) en 1985. Diversos factores han contribuido a esta situación, que, sin embargo, es atribuible básicamente a la caída en el número de visitantes (10 por ciento) y en el gasto medio (9 por ciento). Cabe señalar por otra parte, que en 1985 la oferta de cuartos aumentó sólo 1 por ciento, pues parte del acervo existente se dañó por los sismos de septiembre.

La rama del transporte creció 1.4 por ciento. Destaca el aumento de 7 por ciento en los pasajeros transportados por el metro. Creció el transporte ferroviario de carga, mientras que el de pasajeros disminuyó sensiblemente.

INDICADORES DE EMPLEO

| CONCEPTO | 1983 | 1984 | 1985 |
|----------------------------------|-------|------|-------|
| Total asegurados en el IMSS (1) | -2.0 | 4.9 | 8.5 |
| Permanentes | 0.0 | 5.7 | 6.5 |
| Eventuales | -10.8 | 0.8 | 18.8 |
| Encuesta industrial mensual (1) | | | |
| Personal ocupado | -9.6 | -1.0 | 2.3 |
| Horas-hombre | -10.0 | -0.4 | 3.8 |
| Tasa de desocupación abierta (2) | | | |
| Cd. de México | 6.25 | 5.82 | 5.07* |
| Guadalajara | 7.42 | 6.07 | 3.77* |
| Monterrey | 9.77 | 7.50 | 5.80* |

(1) Variación porcentual anual.

(2) Tasa porcentual.

* Enero-septiembre.

Fuente: Instituto Mexicano del Seguro Social e Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

A pesar de los daños que los sismos causaron en la infraestructura telefónica, las comunicaciones crecieron 6.7 por ciento en 1985. Los servicios de telégrafos y correos disminuyeron 5 y 10 por ciento, respectivamente, mientras que los telefónicos – que aportan alrededor del 90 por ciento del producto de la rama –, aumentaron aproximadamente 8 por ciento.

Los servicios financieros crecieron 1.5 por ciento, tasa inferior al 3.7 por ciento observado en 1984. Esta situación refleja el virtual estancamiento en el personal ocupado del sistema bancario. Por otra parte, el número de cuenta - habientes y cuenta - ahorristas del sistema aumentaron 6 y 3 por ciento, respectivamente.

Por último, la producción del gobierno general que en 1984 había aumentado 5.3 por ciento, disminuyó 1.4 por ciento en 1985. Ello refleja los recortes que se efectuaron en el personal ocupado del sector público.

Empleo

Los indicadores disponibles de empleo muestran de dicho agregado evolucionó favorablemente durante 1985. Las cifras de la Estadística Industrial Mensual señalan un aumento de 2.3 por ciento en el personal ocupado y de 3.8 por ciento en las horas - hombre trabajadas. Por otra parte en 1985 el número de aseguradoras en el Instituto Mexicano del Seguro Social mostró un crecimiento promedio de 8.5 por ciento en relación al año previo, habiendo aumentado el total de asegurados de 7.3 millones en 1984 a 8 millones en 1985. De este aumento el 65 por ciento correspondió a asegurados permanentes y el resto a eventuales.

Por último, la tasa de desocupación abierta en las principales áreas metropolitanas se redujo por segundo año consecutivo.

Inversión fija bruta

En 1985 la inversión fija bruta creció 6.7 por ciento, continuando una recuperación que se inició en 1984 (cuando la inversión aumentó 5.5 por ciento), pero que aún no compensa la aguda contracción de 1982 - 1983. La construcción fue el menos dinámico de los componentes de la inversión, y la importación de maquinaria y equipo fue el que más aumentó.

FORMACION BRUTA DEL CAPITAL FIJO

Valor a precios de 1970

| CONCEPTO | Variación porcentual anual | | Estructura | |
|---------------------|----------------------------|---------|------------|---------|
| | 1984 | 1985(p) | 1984 | 1985(p) |
| TOTAL | 5.5 | 6.7 | 100.0 | 100.0 |
| Privada | 9.0 | 13.1 | 60.5 | 64.1 |
| Pública (1) | 0.6 | -3.1 | 39.5 | 35.9 |
| Construcción | 3.3 | 2.6 | 63.2 | 60.7 |
| Privada | 4.9 | 6.3 | 32.7 | 32.5 |
| Pública | 1.6 | -1.4 | 30.5 | 28.2 |
| Maquinaria y equipo | 9.6 | 13.8 | 36.8 | 39.3 |
| Privada | 14.3 | 21.1 | 27.8 | 31.6 |
| Pública | -2.7 | -8.8 | 9.0 | 7.7 |

(1) Estimado a partir de una cifra de Inversión pública ejercida esperada que se ajustó a la cobertura del concepto de cuentas nacionales.

(2) Cifras preliminares

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

Por lo que toca a su distribución sectorial, mientras que la inversión privada creció 13.1 por ciento, la pública disminuyó 3.1 por ciento.

Anexo 3

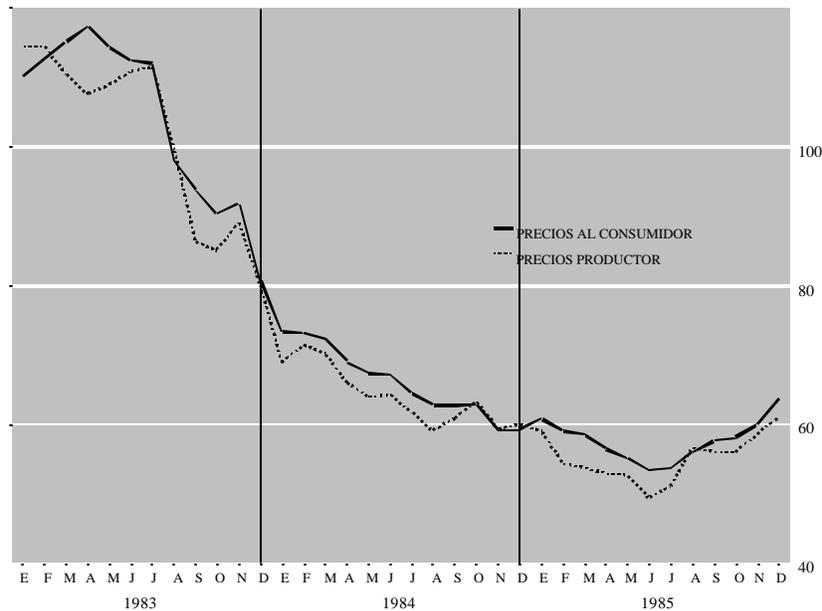
PRECIOS Y COSTOS

El comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor, visto a través de los incrementos que experimentó respecto al mismo mes del año anterior, fue de una tendencia a reducirse durante el primer semestre del año hasta alcanzar en junio un mínimo de 54.3 por ciento. Esta tasa de incremento anual fue la más baja registrada desde julio de 1982. Sin embargo, a partir de julio, la tasa anual de la inflación volvió a crecer hasta alcanzar 63.7 por ciento en diciembre. Entre tanto, el incremento el Índice Nacional de Precios Productor, de diciembre de 1984 a diciembre de 1985, fue de 61.1 por ciento.

INDICES DE PRECIOS

Variaciones respecto al mismo mes del año anterior

Porcentaje



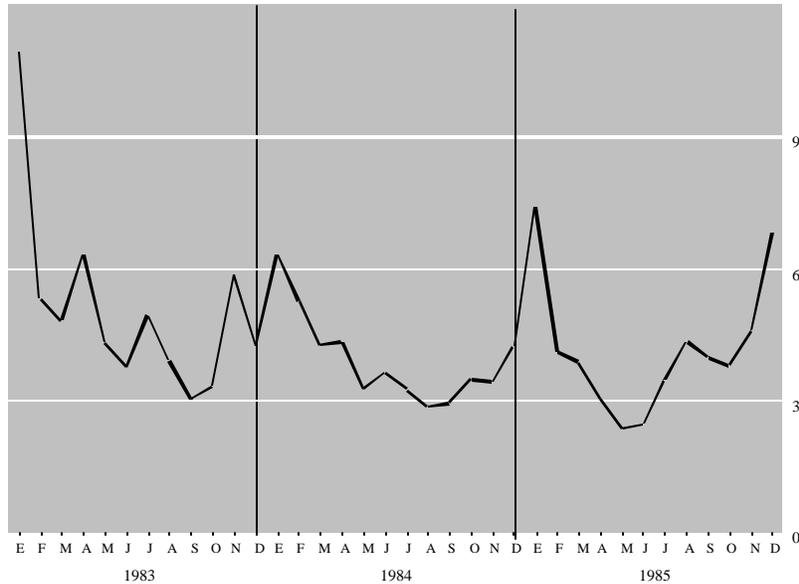
El comportamiento de los precios a lo largo de 1985 estuvo influido en forma importante por los ajustes de los precios controlados, los cuales se concentraron al inicio y al final del año. Los precios al consumidor mostraron las tasas mensuales de crecimiento más elevadas en enero, diciembre,

noviembre, agosto y febrero, y las más bajas en mayo y junio. El aumento de 2.4 por ciento registrado en mayo fue el más bajo desde diciembre de 1981.

INDICES NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones respecto al mes anterior

Porcentaje



Precios al consumidor

Se pueden identificar dos períodos en el patrón de los incrementos mensuales registrados a lo largo de 1985 por el Índice Nacional de Precios al Consumidor. El primero se extendió de enero a junio, y se distinguió por la atenuación de la inflación. En enero, los precios al consumidor registraron el mayor crecimiento de todo el año (7.4 por ciento), debido fundamentalmente a las revisiones de los precios de la gasolina y la electricidad, al aumento de los precios de servicios y a los efectos rezagados de los aumentos autorizados al final de 1984 en los precios de los derivados del trigo y del maíz.

De febrero a junio, por otra parte, la tasa media de aumento de los precios al consumidor fue de sólo 3.2 por ciento. A ello contribuyó que los únicos precios sujetos al control oficial que se revisaron en ese período fueron el de la leche en febrero, y el del frijol en marzo. Cabe destacar, asimismo, la favorable influencia del crecimiento de la oferta interna de bienes y servicios y de la relativa estabilidad del tipo de cambio, sobre la evolución de los precios durante el primer semestre. Gracias a dichos factores, la tasa media de aumento anual de los precios al consumidor, que fue de 60.4 por ciento en el último trimestre de 1984, descendió a 59.4 y 55 por ciento en los dos primeros trimestres de 1985, respectivamente.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Tasas de aumento anual por trimestre, en por ciento
Clasificación según el objeto del gasto

| CONCEPTO | 1985 | | | |
|---------------------------------|------|------|------|------|
| | I | II | III | IV |
| INDICE GENERAL | 59.4 | 55.0 | 55.8 | 60.6 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 66.1 | 59.3 | 57.3 | 58.1 |
| Ropa y calzado | 54.4 | 56.9 | 61.2 | 67.9 |
| Vivienda | 40.9 | 41.1 | 46.5 | 55.3 |
| Muebles y accesorios domésticos | 48.0 | 46.9 | 49.7 | 57.0 |
| Salud y cuidado personal | 63.9 | 62.1 | 59.6 | 59.0 |
| Transporte | 65.2 | 48.5 | 48.5 | 60.8 |
| Educación y esparcimiento | 51.0 | 52.7 | 54.7 | 59.8 |
| Otros servicios | 73.2 | 74.4 | 75.5 | 77.4 |

El segundo semestre del año, en contraste con el primero, se caracterizó por el repunte de la inflación. Así, la tasa anual de aumento de los precios al consumidor pasó de un promedio de 55.8 por ciento en el tercer trimestre a 60.6 por ciento en el último trimestre.

Por lo que toca a la evolución de los precios de los bienes de consumo según el objeto del gasto, durante 1985 destacaron los aumentos del transporte (76.5 por ciento), de las prendas de vestir (69.9 por ciento) y de los restaurantes y otros servicios (79.4 por ciento). Esos tres renglones determinaron 37.4 por ciento del incremento del índice general durante el año. En contraste, los rubros que registraron aumentos anuales menores a la media fueron alimentos (57.5 por ciento), salud y cuidado personal (58.8 por ciento), muebles y accesorios domésticos (59.4 por ciento), vivienda (60.6 por ciento) y educación y esparcimiento (61.2 por ciento).

En el caso del transporte, destacaron los aumentos en los precios de los pasajes de avión (102.8 por ciento), de la gasolina (100.2 por ciento), de los servicios de autos de alquiler (80.6 por ciento), de los pasajes en autobuses urbanos (70.9 por ciento) y de los automóviles (69.6 por ciento).

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Clasificación según el objeto del gasto
Porcentaje

| CONCEPTO | Variación Dic. 85 | Estructura de la variación del índice general(1) | |
|---------------------------------|-------------------|--|------------|
| | Dic. 84 | Contribución | Porcentaje |
| INDICE GENERAL | 63.7 | 63.7 | 100.0 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 57.5 | 20.9 | 32.8 |
| Ropa y calzado | 69.9 | 8.4 | 13.2 |
| Vivienda | 60.6 | 7.7 | 12.0 |
| Muebles y accesorios domésticos | 59.4 | 4.1 | 6.4 |
| Salud y cuidado personal | 58.8 | 3.8 | 6.0 |
| Transporte | 76.5 | 9.1 | 14.3 |
| Educación y esparcimiento | 61.2 | 3.4 | 5.4 |
| Otros servicios | 79.4 | 6.3 | 9.9 |

(1) En base a la importancia relativa de los grupos dentro del índice.

Por lo que se refiere a las prendas de vestir, las alzas más pronunciadas correspondieron a la ropa para mujer (70.4 por ciento), a los pantalones y trajes para hombres (68.5 por ciento en promedio), al calzado (74.7 por ciento) y a los accesorios personales (77.9 por ciento). En este caso, los precios relativos de los productos incluidos en el rubro recuperaron la posición que respecto al promedio

general tuvieron en 1983. Los incrementos de estos precios obedecieron principalmente a los aumentos en los costos de insumos como fibras textiles naturales y artificiales, pieles y suelas.

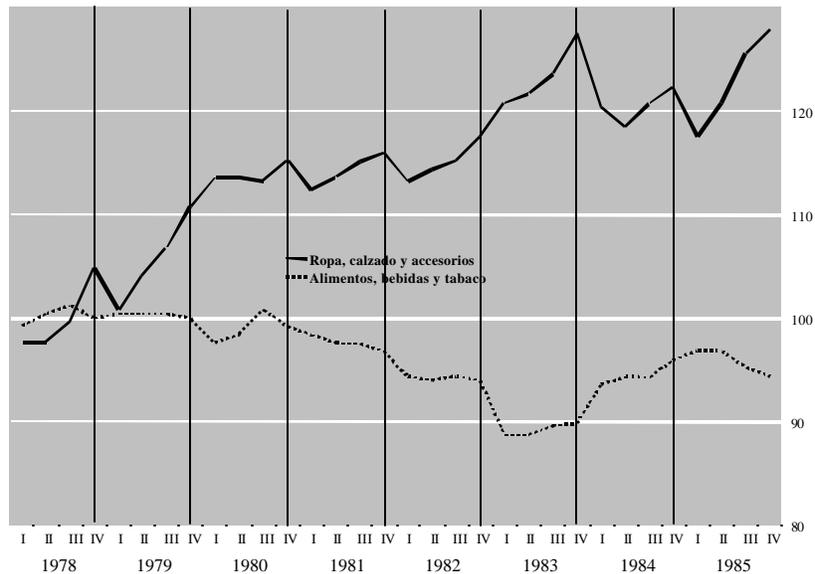
Entre los conceptos del rubro de restaurantes y servicios diversos destacaron los incrementos en los precios de los restaurantes (78.7 por ciento de aumento), loncharías (90.9 por ciento), servicios funerarios (77.2 por ciento), religiosos (85.4 por ciento) y bancarios (566 por ciento). En el caso de los restaurantes y similares – que representan la mayor parte del gasto que los consumidores realizan en los servicios que integran este renglón – han aumentado sus precios en los últimos años a tasas superiores al promedio. Como consecuencia, sus precios relativos no han dejado de aumentar.

Contrastado con lo anterior, los precios relativos de los alimentos y de los muebles y accesorios domésticos cayeron durante 1985. Mientras que, los de los rubros restantes (vivienda, salud y cuidado personal, y educación y esparcimiento), mantuvieron a lo largo de 1985 su nivel de finales de 1984. Este hecho es de destacarse por lo que toca al renglón de vivienda – cuyo principal componente es el alquiler de casa - habitación en vista del continuo deterioro que sus precios relativos habían sufrido desde 1979.

En la clasificación de los bienes de consumo según la actividad económica de origen, sobresalieron – además de los bienes que ya se han mencionado - los aumentos en los precios de los productos agrícolas (84.5 por ciento), los pesqueros (75 por ciento), los artículos diversos fabricados a base de madera y metal (69.3 por ciento) y los servicios de esparcimiento (67.4 por ciento).

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 bienes por su durabilidad, a diferencia de lo que había venido sucediendo desde 1982, durante 1985 los precios de las mercancías crecieron en menor proporción que los de los servicios (63.3 contra 64.8 por ciento). Ello se debió fundamentalmente al

menor incremento de los precios de los alimentos procesados (52.7 por ciento), ya que los precios del resto de los bienes crecieron más que los de los servicios.

Finalmente, entre los conceptos genéricos considerados en el cálculo del Índice Nacional de Precios al Consumidor sobresalieron por la magnitud de sus incrementos y por su contribución al crecimiento del índice general a lo largo del año: restaurantes, bares y similares (77.8 por ciento), prendas de vestir de origen textil (68.3 por ciento), gasolina (100.2 por ciento), automóvil (69.6 por ciento), calzado (74.7 por ciento), jitomate (105.9 por ciento), frijol (264.2 por ciento) y pan dulce (67.6 por ciento). En cambio, los renglones que registraron las menores variaciones fueron la masa y las tortillas de maíz (26.6 y 21.8 por ciento), la naranja (22 por ciento), el chile verde (11.4 por ciento), la sandía (31.7 por ciento), el puré de tomate (30 por ciento), los alimentos preparados para niños (32.6 por ciento), el jabón para lavar (38.6 por ciento), la pasta dental (36.7 por ciento) y el jabón de tocador (36.4 por ciento).

Precios controlados y escasez

A diferencia de lo observado en 1984, durante 1985 los precios de los bienes de consumo sujetos a control crecieron menos que los no controlados (61.8 contra 64.8 por ciento). Cabe señalar, sin embargo, que ya iniciado diciembre los precios de la gasolina, el gas, el pan blanco, las tortillas y la leche registraron importantes aumentos. Si estas revisiones se hubiesen llevado a cabo al inicio de dicho mes, las variaciones acumuladas para los precios controlados y no controlados durante 1985 habrían sido muy similares. Los precios de los bienes incluidos en el Paquete Básico de Consumo, por otra parte, aumentaron en promedio 54.4 por ciento durante el año, cifra notablemente menor a la registrada el año anterior (74.2 por ciento).

Los bienes de precio controlado que registraron mayores incrementos fueron el gas doméstico (133.4 por ciento), el petróleo diáfano (86.7 por ciento), la harina de maíz (92.2 por ciento) y el frijol (264.2 por ciento). En cambio, los precios de los demás alimentos sujetos a control aumentaron a tasas relativamente moderadas (44 por ciento contra 62.1 por ciento de los alimentos no sujetos a control), lo que provocó que crecieran considerablemente los subsidios que le gobierno otorga a los productores.

Por los que hace a la disponibilidad de los bienes de consumo, el panorama general durante 1985 fue muy similar al del año anterior. Únicamente el camarón y los duraznos enlatados, y las hojuelas de avena (todos ellos bienes de importancia menor en el consumo de las familias), escasearon considerablemente durante períodos relativamente prolongados. El abastecimiento del resto de los alimentos fue satisfactorio, sobre todo en la segunda mitad del año. Entre los bienes distintos de alimentos conviene destacar solamente que algunas medicinas escasearon temporalmente en diferentes períodos del año. Puede concluirse, sin embargo, que en lo general, los niveles de abastecimiento fueron los mejores de los últimos años.

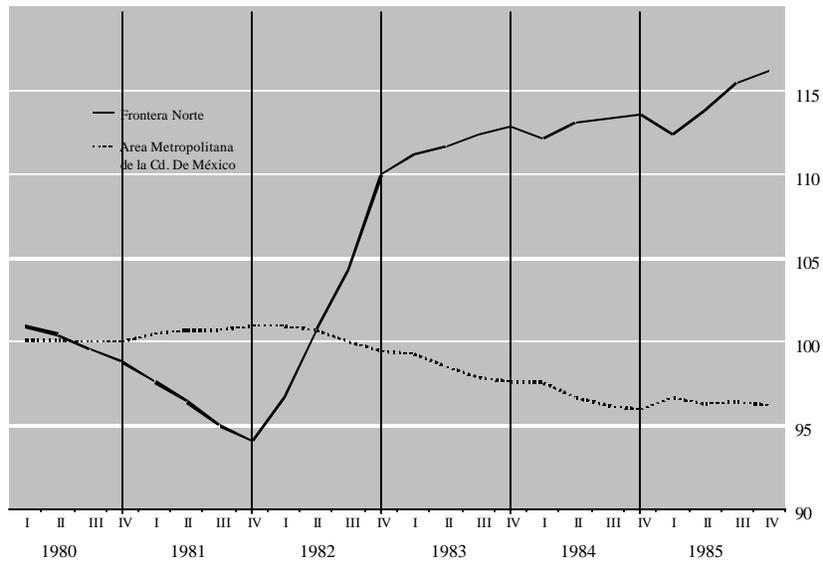
Precios por región, tamaño de localidad y estrato de ingreso de las familias.

Durante 1985, sólo en la frontera norte se registró un crecimiento significativamente mayor al del promedio nacional en los precios al consumidor (68.2 por ciento). En el resto del país el aumento de los precios fue muy similar, variando de 61.1 por ciento en el sur del país a 63.8 por ciento en el Área Metropolitana de la Ciudad de México.

Por lo que toca al incremento de los precios al consumidor de acuerdo con el tamaño de las localidades consideradas en el Índice Nacional, se aprecia también una gran similitud. En las ciudades de mayor tamaño los precios al consumidor crecieron 64 por ciento, en las medianas 62.6 por ciento, y en las de menor tamaño 64.2 por ciento. El crecimiento acumulado de los precios desde 1982 (año en el que por primera vez se tuvieron disponibles estas estimaciones) siguió siendo mayor en las localidades medianas y pequeñas que en las grandes. De las 35 ciudades en las que se obtiene información para elaborar el índice, aquellas en las que los precios registraron los mayores aumentos durante 1985 fueron la Paz (70.6 por ciento), Cd Juárez (69.3 por ciento), Matamoros y Mexicali (67.8 por ciento) y Zamora (67.5 por ciento). En cambio, las ciudades con los menores incrementos fueron Cortazar (56 por ciento), Acapulco (57.4 por ciento), Tulancingo (58.7 por ciento) y Culiacán (59.3 por ciento).

INDICES RELATIVOS DE PRECIOS AL CONSUMIDOR*

Base 1978 = 100



* Respecto al Índice Nacional de Precios al Consumidor

Finalmente, en virtud del elevado crecimiento durante 1985 de los precios de los bienes durables y de los conceptos incluidos en el rubro salud y cuidado personal, el costo de la vida para los consumidores de mayores ingresos se incrementó en mayor proporción que para los de ingresos medios y bajos. Así, los índices de precios para las familias que perciben hasta una vez, entre una y tres veces, y más de tres veces el salario mínimo se elevaron 60.9, 62.4 y 64.9 por ciento, respectivamente. Este patrón de aumentos es similar al que hubo de 1981 a 1983, y opuesto al de 1984.

Precios productor

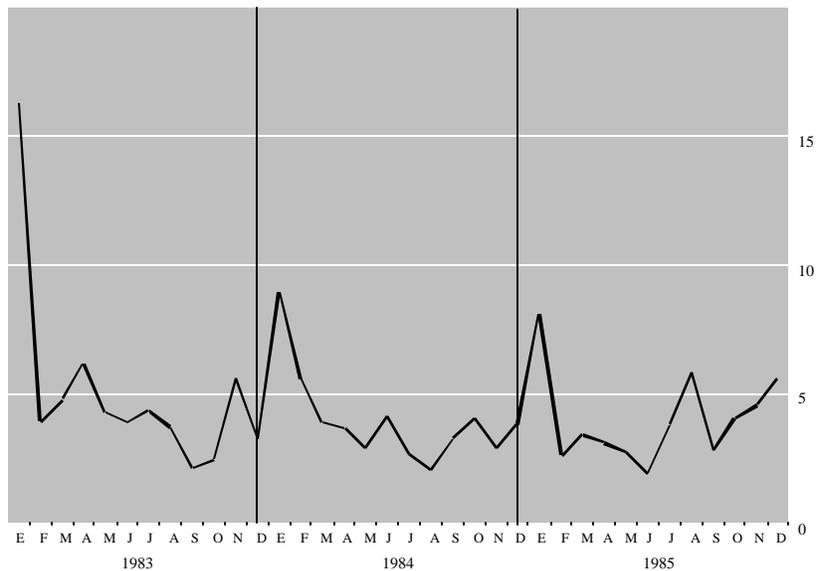
Durante 1985, el Índice Nacional de Precios Productor creció 61.1 por ciento. Al analizar la evolución durante el año del mencionado índice pueden identificarse etapas similares a las que caracterizaron la evolución de los precios al consumidor. En enero, los precios productor

experimentaron su mayor tasa de crecimiento mensual (8.1 por ciento), como consecuencia de los aumentos de los precios de la energía eléctrica, de los productos petroleros (gasolina, diesel, lubricantes, asfaltos y petróleo diáfano), de los de la industria de la construcción y de algunos productos provenientes de la ganadería, la silvicultura y la minería. De febrero a junio, la tasa promedio de crecimiento mensual de los precios productor fue solamente 2.8 por ciento, y en febrero y junio se registraron las menores tasas en todo el año (2.6 y 1.9 por ciento). Durante el segundo semestre del año, sin embargo, el ritmo de aumento de los precios productor experimentó una importante aceleración. Las mayores tasas mensuales de crecimiento en este semestre se observaron en agosto (5.9 por ciento) y diciembre (5.6 por ciento).

INDICES NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR

Variaciones respecto al mes anterior

Porcentaje



En la clasificación de los bienes según su destino en la demanda final, los precios de los productos de exportación fueron los que más aumentaron (67.9 por ciento). El incremento de este subíndice, sin embargo, fue inferior al aumento del tipo de cambio controlado (87.3 por ciento medido de dic. a dic.) en virtud de las condiciones desfavorables que prevalecieron en los mercados internacionales del petróleo crudo y el algodón, principalmente.

Los precios de los bienes destinados al consumo privado crecieron 60.8 por ciento, tasa ligeramente inferior a la del índice general. Al igual que en el caso de los precios al consumidor, los mayores aumentos dentro de este rubro los registraron los combustibles, las prendas de vestir de origen textil, el calzado, los aparatos domésticos, las bebidas alcohólicas, las frutas y legumbres, los pescados y mariscos, los muebles de madera y los alimentos enlatados. El aumento de los precios productor de los bienes destinados al consumo fue inferior al del subíndice de mercancías en los precios al consumidor (63.3 por ciento). De ello se desprende que, en promedio, el margen de comercialización de estos bienes se amplió ligeramente. Los precios de los bienes de capital, por otra

parte, aumentaron menos que el promedio general (58.6 por ciento), debido sobre todo a que el precio de acero y de los salarios de la construcción crecieron moderadamente.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR

Tasas de aumento anual por trimestre, en por ciento

| CONCEPTO | 1985 | | | |
|---|------|------|------|------|
| | I | II | III | IV |
| Clasificación por destino de los bienes según los componentes de la demanda final | | | | |
| INDICE GENERAL | 55.6 | 51.7 | 54.6 | 58.6 |
| Consumo privado | 62.2 | 56.5 | 57.0 | 59.3 |
| Consumo del gobierno | 58.3 | 49.0 | 48.3 | 52.6 |
| Formación bruta de capital | 51.9 | 50.2 | 53.1 | 54.1 |
| Exportaciones | 38.6 | 37.6 | 48.9 | 62.7 |
| Clasificación por origen de los bienes finales a nivel de grupos de ramas | | | | |
| Sector Primario | | | | |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 41.9 | 49.8 | 63.7 | 72.4 |
| Minería | 57.3 | 68.7 | 92.0 | 90.4 |
| Sector Secundario | | | | |
| Industria petrolera | 41.9 | 33.9 | 43.0 | 60.6 |
| Alimentos bebidas y tabaco | 75.2 | 68.7 | 57.8 | 56.5 |
| Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero | 59.6 | 58.2 | 59.4 | 62.3 |
| Productos de madera, papel, imprentas y editoriales | 47.9 | 46.5 | 58.7 | 60.5 |
| Industrias químicas y productos de hule y plástico | 57.4 | 49.5 | 46.4 | 48.6 |
| Fabricación de productos minerales no metálicos | 46.7 | 39.2 | 48.7 | 57.2 |
| Industrias metálicas, muebles, estructuras y otros | 29.3 | 38.4 | 45.7 | 40.1 |
| Maquinaria, aparatos y refacciones | 43.4 | 43.2 | 44.7 | 49.7 |
| Vehículos, refacciones y otros materiales de transporte | 49.8 | 52.3 | 46.8 | 51.9 |
| Otras industrias manufactureras | 31.8 | 38.0 | 56.7 | 74.5 |
| Construcción | 56.2 | 52.2 | 56.4 | 57.6 |
| Sector Terciario | | | | |
| Electricidad | 49.0 | 49.0 | 51.0 | 53.8 |

En la clasificación de los bienes según su sector productivo de origen, destacaron los aumentos en los precios de la producción primaria; en particular de la silvicultura (89.8 por ciento) – este último aumento permitió que los precios de este sector recuperaran parte del rezago acumulado en años pasados -, de la minería (99.4 por ciento) – debido a la influencia de los precios externos -, y de la agricultura (63.4 por ciento). En el sector industrial, las actividades cuyos precios registraron los mayores aumentos fueron la industria petrolera, la de productos minerales no metálicos y la de textiles y prendas de vestir. En el sector de manufacturas diversas, las actividades relacionadas con el oro y la plata resintieron la aplicación del tipo de cambio libre al precio de dichas materias primas.

En la industria petrolera, los precios de los refinados de petróleo aumentaron en promedio 102.7 por ciento, y en las industrias de los minerales no metálicos destacaron los aumentos del cemento (78.3 por ciento), yeso (118.9 por ciento) y productos de cerámica (105 por ciento). Por lo que toca a los textiles y prendas de vestir, los precios del calzado se elevaron considerablemente debido al aumento del costo de los cueros importados. Asimismo, los elevados incrementos de los precios de las anilinas, colorantes y otros productos químicos repercutieron sobre los de algunos textiles y prendas de vestir.

Al analizar la evolución de los índices de precios relativos de los cuatro componentes de la demanda final se aprecia que durante 1985 los precios relativos de los bienes destinados al consumo (privado y público) permanecieron estables, mientras que los de las exportaciones recuperaron el

rezago que habían registrado durante 1984. Los precios de la formación bruta de capital fijo, en cambio, siguieron perdiendo terreno y terminaron al nivel más bajo de los últimos seis años.

Por lo que toca a los precios relativos de los diferentes sectores, los de la minería; la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y los textiles y prendas de vestir recuperaron el rezago que habían acumulado en años anteriores, mientras que los de la industria petrolera aumentaron su margen de adelanto respecto al promedio. Los precios relativos de las industrias metálicas básicas; la alimenticia y de bebidas; y la química, de hule y plásticos registraron las mayores disminuciones, a pesar de lo cual su nivel siguió manteniéndose por encima del promedio. Finalmente, el rezago que en años pasados acumularon los precios relativos de los productos de papel, madera e imprenta, y la maquinaria y los aparatos en general, aumentó, mientras que los precios relativos de los productos minerales no metálicos permanecieron estables.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR

| CONCEPTO | Porcentajes | | |
|---|-------------------|--|------------|
| | Variación Dic. 85 | Estructura de la variación del índice general(1) | |
| | Dic. 84 | Contribución | Porcentaje |
| Clasificación por destino de los bienes según los componentes de la demanda final | | | |
| INDICE GENERAL | 61.1 | 61.1 | 100.0 |
| Consumo privado | 60.8 | 34.8 | 57.0 |
| Consumo del gobierno | 61.4 | 0.6 | 1.0 |
| Formación bruta de capital | 57.1 | 13.8 | 22.5 |
| Exportaciones | 67.9 | 11.9 | 19.5 |
| Clasificación por origen de los bienes finales a nivel de grupos de ramas | | | |
| Sector Primario | | | |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 74.7 | 8.3 | 13.6 |
| Minería | 99.4 | 1.1 | 1.8 |
| Sector Secundario | | | |
| Industria petrolera | 70.8 | 8.9 | 14.6 |
| Alimentos bebidas y tabaco | 54.5 | 15.9 | 26.0 |
| Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero | 65.4 | 6.0 | 9.8 |
| Productos de madera, papel, imprentas y editoriales | 59.3 | 1.2 | 1.9 |
| Industrias químicas y productos de hule y plástico | 53.3 | 2.6 | 4.3 |
| Fabricación de productos minerales no metálicos | 67.4 | 0.5 | 0.8 |
| Industrias metálicas, muebles, estructuras y otros | 46.1 | 1.7 | 2.8 |
| Maquinaria, aparatos y refacciones | 53.4 | 2.3 | 3.8 |
| Vehículos, refacciones y otros materiales de transporte | 53.5 | 2.3 | 3.8 |
| Otras industrias manufactureras | 76.2 | 0.8 | 1.3 |
| Construcción | 60.5 | 9.1 | 14.9 |
| Sector Terciario | | | |
| Electricidad | 54.8 | 0.4 | 0.6 |

(1) En base a la importancia relativa de los grupos dentro del índice.

Entre las ramas de actividad económica incluidas en el Índice Nacional de Precios Productor, aquéllas cuyos precios aumentaron en mayor proporción durante 1985 fueron la extracción de minerales no metálicos (104.1 por ciento), la refinación de petróleo (102.7 por ciento), el procesamiento de café (102.2 por ciento), la extracción de mineral de hierro (98 por ciento), la silvicultura (89.8 por ciento), el hilado y tejido de fibras duras (90.8 por ciento), los artículos de plástico (77 por ciento), cemento (78.3 por ciento), y los cueros y sus productos (75.1 por ciento). Las ramas cuyos precios registraron los menores aumentos fueron el azúcar y sus derivados (34.4 por ciento), la molienda de nixtamal y productos de maíz (22.3 por ciento), el vidrio y sus productos (27.5 por

cuento), las industrias básicas de hierro y acero (36.2 por ciento) y los alimentos para animales (35.6 por ciento).

Precios de las materias primas

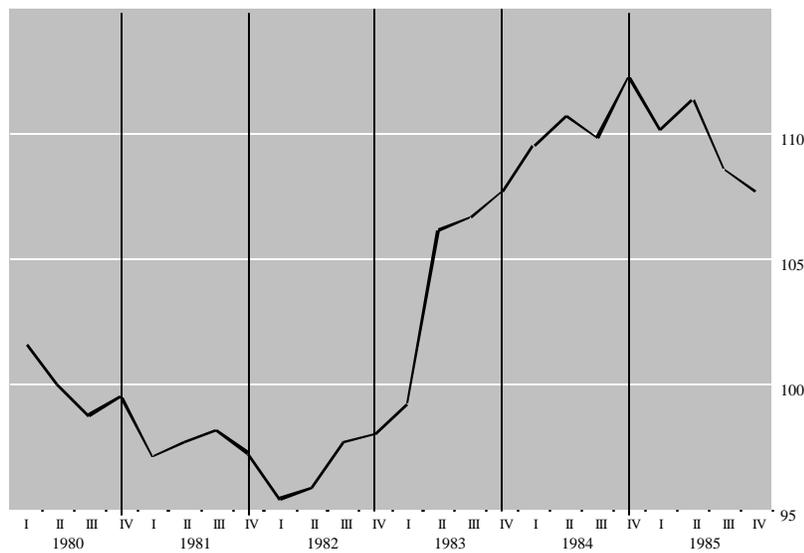
Se estima que los precios de las materias primas se elevaron 55.9 por ciento durante el año, incremento inferior al de los precios de la producción final (61.1 por ciento, según el Índice Nacional de Precios Productor).

La evolución mensual del Índice General de Precios de las Materias Primas muestra que durante los primeros meses de 1985 la mayoría de los precios de la producción final se rezagaron en relación a los de las materias primas. Este desfase, sin embargo, se eliminó en los últimos meses del año.

Las ramas de la producción cuyos costos de materias primas aumentaron en mayor proporción durante 1985 fueron la extracción de mineral de hierro (84.8 por ciento), la extracción de petróleo (76.8 por ciento), la agricultura (77.1 por ciento), el procesamiento de café (107.8 por ciento), aserraderos (92.4 por ciento), la refinación de petróleo (73.5 por ciento), la producción de abonos y fertilizantes (90.8 por ciento), química básica (75.3 por ciento), la fabricación de cemento (78.9 por ciento), las industrias básicas de metales no féreos (73 por ciento) y la generación de electricidad (103 por ciento).

INDICES RELATIVOS DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS*

Base 1980 = 100



* Respecto al Índice Nacional de Precios Productor

Entre las actividades antes mencionadas, aquellas cuyos precios de la producción registraron crecimientos apreciablemente menores a los de sus costos de materias primas fueron la agricultura (63.4 contra 77.1 por ciento), la producción de aserraderos (63 contra 92.4 por ciento) y la generación de electricidad (54.8 contra 103 por ciento).

Precios de la construcción

El Índice Nacional de Costo de Edificación de la Vivienda de Interés Social se incrementó 60.6 por ciento durante 1985. Sus dos principales componentes – los precios de los materiales para la construcción y el costo de la mano de obra – crecieron 64.1 y 50.6 por ciento, respectivamente. De esta manera, como ocurrió en 1982 y 1983, el costo de la mano de obra creció menos que los precios de los materiales para la construcción.

Entre los materiales para la construcción, los mayores aumentos se observaron en el yeso (118.9 por ciento); los tubos de cobre, los PVC sanitarios y los de concreto albañal (106.8, 104.1 y 98.1 por ciento, respectivamente); la arena y la grava (94.8 y 89.1 por ciento); la cal hidratada y la madera para cimbra (87.9 y 84.4 por ciento); y las cajas de conexión (84.1 por ciento). En cambio, los materiales cuyos precios experimentaron los menores incrementos fueron los azulejos (45.4 por ciento), los apagadores (43 por ciento), las puertas de hierro (41.4 por ciento), la varilla y la malla (40.9 por ciento), los calentadores (37.4 por ciento) y el vidrio plano (4.1 por ciento).

Finalmente, entre las ciudades considerables en el cálculo de este indicador, las que registraron los mayores incrementos durante 1985 fueron Culiacán (69.2 por ciento), Toluca (64.6 por ciento), y Torreón (64.2 por ciento). Los menores aumentos se observaron en Villahermosa (52.2 por ciento), La Paz (52.3 por ciento) y Monterrey (53 por ciento).

Precios del comercio exterior

De acuerdo a estadísticas preliminares, de diciembre de 1984 a diciembre de 1985, el Índice General de Precios de las Importaciones, en dólares, creció 0.3 por ciento, lo cual significó un incremento de 88.5 por ciento de sus precios en pesos. Los precios en dólares de los bienes de demanda intermedia disminuyeron en 1 por ciento (lo que se traduce en un aumento de 86 por ciento en pesos), mientras que los de la demanda final se incrementaron 2.2 por ciento (92 por ciento en pesos). Entre estos últimos, destacó el crecimiento de 2.8 por ciento que en promedio experimentaron los precios de los bienes destinados a la formación de capital (93.2 por ciento en pesos). A nivel de productos sobresalieron las alzas de los precios en dólares de los envases de vidrio (12.5 por ciento), los productos de cerámica (6.8 por ciento), el cloruro de vinilo y el polipropileno (6.6 por ciento), los alimentos para animales (4.5 por ciento) y las frutas frescas (10.5 por ciento).

Por otra parte, estimaciones preliminares indican que el Índice General de Precios de las Exportaciones, en dólares, disminuyó 3.4 por ciento durante el año, reducción que significó un aumento de 80.9 por ciento en pesos. Se estima, asimismo, que los precios en dólares de las exportaciones petroleras cayeron 11.6 por ciento, mientras que los de las no petroleras aumentaron en 2.3 por ciento. Las caídas en las cotizaciones del petróleo y del gas natural (-12.1 y -24 por ciento en cada caso) fueron determinantes en la disminución del precio de las exportaciones petroleras. Entre las no petroleras, por otra parte, los aumentos que en promedio registraron los precios de las manufacturas (4.1 por ciento) alcanzaron a compensar las bajas en los productos agrícolas, ganaderos y en los minerales (1.8, 6.1 y 10.7 por ciento, respectivamente). A nivel de productos, los que experimentaron los mayores aumentos fueron los motores y las partes automotrices (6.9 por ciento), los automóviles (6.1 por ciento), las legumbres y hortalizas (65 por ciento), el jitomate (17.9 por ciento) y el café oro (26.1 por ciento).

INDICES DE PRECIOS DEL COMERCIO EXTERIOR(p)

En dólares

Variaciones en por ciento

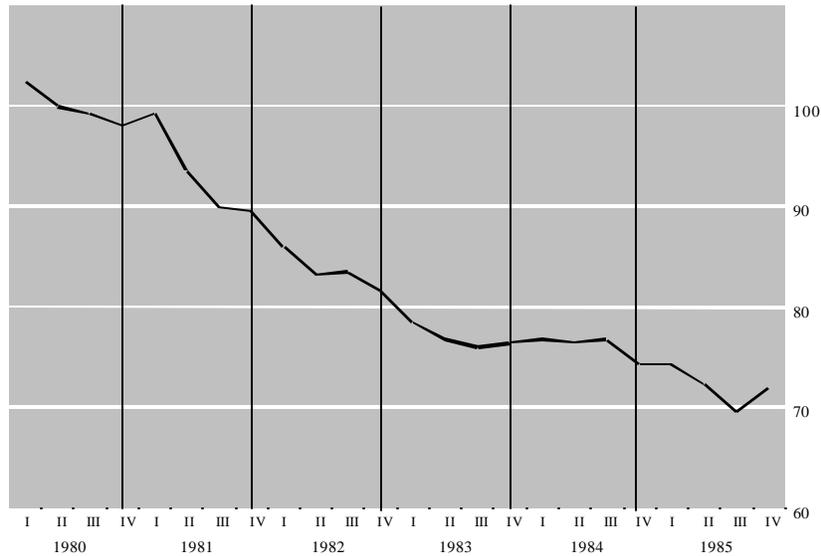
| CONCEPTO | Dic.81 | Dic.82 | Dic.83 | Dic.84 | Dic.85 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Dic.80 | Dic.81 | Dic.82 | Dic.83 | Dic.84 |
| Exportaciones Totales | -1.7 | -7.8 | -1.4 | -2.0 | -3.4 |
| Petroleras | -.34 | -9.5 | -5.5 | 0.9 | -11.6 |
| No petroleras | -0.3 | -6.4 | 1.5 | -3.8 | 2.3 |
| Importaciones Totales | 8.0 | 2.1 | 4.5 | 0.6 | 0.3 |
| Bienes de demanda intermedia | 5.3 | 0.5 | 5.7 | -0.8 | -1.0 |
| Bienes de demanda final | 12.2 | 4.5 | 3.0 | 2.6 | 2.2 |
| Términos de Intercambio | -8.8 | -9.7 | -5.8 | -2.3 | -3.6 |

(p) Cifras preliminares.

Los movimientos en los precios de las importaciones y de las exportaciones dieron lugar a que en 1985 el Índice de Términos de Intercambio disminuyera en 3.6 por ciento (5.6 por ciento según la comparación de su nivel promedio en 1985 respecto al de 1984).

INDICE DE TERMINOS DE INTERCAMBIO

Base 1980 = 100



Información laboral

Como consecuencia de ajustes de 30.6 por ciento al inicio del año y de 18 por ciento en la primera semana de junio, los salarios mínimos a nivel nacional aumentaron 54 por ciento de diciembre de 1984 a diciembre de 1985. Su nivel promedio a lo largo de 1985, por otra parte, fue 55.6 por ciento superior al de 1984. No obstante que este aumento fue mayor al registrado en 1984, el valor a

precios constantes del salario mínimo vigente en promedio durante 1985 fue inferior en 1.1 por ciento al de 1984.

Los ingresos medios del personal ocupado en el sector constructor de viviendas de interés social crecieron 50.6 por ciento de diciembre de 1984 a diciembre de 1985 y su nivel promedio durante 1985 fue superior en 50.7 por ciento al de 1984. En términos reales, sin embargo, esta última comparación arroja una disminución de 4.3 por ciento.

Estimaciones preliminares muestran que en 1985 los ingresos medios incluyendo prestaciones del personal ocupado en la industria manufacturera fueron 1.1 por ciento mayores en términos reales al nivel promedio de 1984. Esta variación refleja aumentos de 1.5 y 2.6 por ciento en términos reales en los salarios y los sueldos medios durante el mismo período. Las prestaciones, en cambio, disminuyeron 0.4 por ciento.

Por lo que hace al costo medio de las horas - hombre trabajadas en el sector, se estima que se incrementó 58.9 por ciento. En cuanto a clases de actividad, los mayores aumentos se observaron en las industrias de preparación de carnes procesadas (73.2 por ciento), de fabricación de harina de maíz (80.5 por ciento), del enlatado de pescados y mariscos (73.7 por ciento), de fabricación de cigarrillos (81 por ciento), de fabricación de casimires, paños y cobijas (88.4 por ciento), de máquinas de oficina (91.1 por ciento) y del hilado y tejido de fibras artificiales (71.2 por ciento). En contraste, los menores aumentos se observaron en la fabricación de chicles (38.4 por ciento) de almidones, féculas y levaduras (47.4 por ciento), en la elaboración de refrescos (41 por ciento), en la regeneración de aceites lubricantes (42.6 por ciento), en la fabricación de equipos y aparatos electrónicos diversos (23.5 por ciento), en la construcción y reparación de equipo ferroviario (1.7 por ciento) y en la fabricación de productos de asbesto (37.6 por ciento).

Anexo 4

BALANZA DE PAGOS

Diversos acontecimientos económicos internos y externos determinaron la evolución de la balanza de pagos durante 1985. El crecimiento de la economía y la caída del tipo de cambio real controlado durante la primera mitad del año estimularon las importaciones y los egresos por servicios no factoriales, fenómeno que a su vez deterioró el saldo comercial del sector privado. En la segunda mitad del año, el aumento del tipo de cambio controlado mejoró la competitividad externa de la economía, lo cual afectó positivamente la balanza comercial; sin embargo, los ingresos turísticos se vieron mermados como consecuencia del sismo de septiembre. Entre los factores externos adversos destacan la caída en el precio internacional del petróleo y el proteccionismo comercial de algunos países que dificultó el acceso de los productos mexicanos a los mercados externos. Estas circunstancias negativas se vieron parcialmente compensadas por el crecimiento de las principales economías industrializadas y por el descenso de las tasas internacionales de interés. Por otra parte, la recuperación de la economía mejoró sensiblemente el flujo de caja de las empresas, propiciando que parte de sus recursos se utilizaran para pagar adeudos con proveedores del exterior.

El superávit de la cuenta corriente tuvo una reducción importante al sumar 541 millones de dólares, contra 4,238 millones en 1984. Este descenso se dio - no obstante el déficit de servicios y transferencias disminuyó en 838 millones de dólares - como resultado del deterioro que experimentó la balanza comercial, cuyo excedente de 8,406 millones está por debajo de los 12,942 millones de 1984.

La reducción en el superávit comercial resultó de la combinación de menores exportaciones y mayores importaciones. El repunte de 20 por ciento en estas últimas se dio principalmente en los primeros seis meses, cuando crecían a una tasa anual de 36 por ciento, mientras que durante el segundo semestre crecieron sólo 7 por ciento. La baja en las exportaciones, que fue de 10 puntos porcentuales, se fue moderando a partir del tercer trimestre, después de que en junio se contrajeron sensiblemente las ventas de petróleo. Por otra parte, las exportaciones no petroleras evolucionaron favorablemente en la segunda mitad del año, al pasar de una caída de 16 por ciento en el primer trimestre a un crecimiento de 13 por ciento en el último, en ambos casos respecto al mismo período del año anterior.

La mejoría de 10 por ciento en el déficit de la balanza de servicios y transferencias es atribuible en buena medida a los menores pagos por intereses, producto de la baja en las tasas internacionales de interés; de los ahorros obtenidos gracias a la segunda reestructuración de la deuda pública externa y de los menores saldos de la deuda privada. Así, el déficit en los servicios factoriales, el componente más importante de esta balanza, se contrajo 13 por ciento, en tanto que el superávit de servicios no factoriales se redujo a la mitad y el de transferencias aumentó 10 por ciento.

La cuenta de capital mostró un egreso neto por 1,276 millones de dólares, el cual contrasta con el ingreso neto de 39 millones registrado en 1984. La cifra de 1985 estuvo conformada por un egreso

neto de 672 millones en los flujos de endeudamiento, un incremento de los activos en el exterior de 1,094 millones y un ingreso neto de inversión extranjera directa de 491 millones.

El déficit neto del endeudamiento estuvo a su vez determinado por una amortización neta de pasivos por parte del sector público y del privado, que excedió la disposición neta del sector financiero.

En efecto, en el sector financiero se registraron ingresos netos por 567 millones de dólares como resultado de créditos netos a la banca de desarrollo por 772 millones (inferiores a los 977 millones obtenidos en 1984) y de pagos netos de la banca comercial por 780 millones. Esta última liquidación de pasivos contrasta con la registrada en 1984 por sólo 416 millones. Dentro de los pagos mencionados se dieron amortizaciones netas por 373 millones de dólares del crédito del Commodity Credit Corporation a CONASUPO, del cual la banca comercial es intermediario. Finalmente, el Banco de México contrató pasivos con organismos internacionales por 576 millones (537 menos que en 1984).

Por lo que se refiere a los pasivos externos del sector no financiero, se registraron egresos por 1,240 millones, de los cuales 8 son atribuibles al sector público y 1,232 al privado.

La amortización neta del sector público, que contrasta con el ingreso neto de 1,636 millones obtenido en 1984, se derivó de una menor disponibilidad de capital fresco (las disposiciones totales alcanzaron sólo 1,998 millones), y de mayores amortizaciones (sumaron 2,006 millones). Entre las disposiciones destacaron 975 millones provenientes del último tramo del crédito por 3,800 millones de dólares concedido al sector público por la banca internacional en 1984. Las amortizaciones incluyeron el pago por 250 millones (como parte de un total de 1,200 millones que sería cubierto durante el año) del crédito de 5,000 millones recibido en 1983 y que fue convenido como parte de la segunda reestructuración de la deuda. En relación con este crédito, el terremoto de septiembre hizo necesario que las autoridades financieras del país negociaran con la banca acreedora internacional una prórroga por seis meses de los pagos que debían hacerse en octubre y noviembre.

El sector privado continuó con su liquidación neta de adeudos, misma que alcanzó 1,231 millones de dólares. Estos pagos tuvieron un menor dinamismo que en 1984, cuando se amortizaron en forma neta 1,760 millones. Del total liquidado en 1985, 19 millones correspondieron a compromisos de la deuda reestructurada a través del FICORCA.

Por lo que toca a la inversión extranjera directa, se obtuvieron ingresos de capital fresco por 259 millones de dólares, de los cuáles 270 correspondieron a nuevas inversiones y un egreso de 11 a amortizaciones netas de pasivos con la matriz; lo anterior, aunado a reinversiones por 232 millones - que representan un ingreso virtual y cuya contrapartida con un signo contrario aparece en la cuenta corriente - conforman el total de 491 millones por concepto de inversión extranjera directa.

Los activos externos de la economía pertenecientes a empresas y particulares se incrementaron en 1,094 millones de dólares. Este último flujo se explica en gran parte por la reinversión de los intereses generados por el saldo al final del período anterior, que fueron de 1,079 millones.

Las amortizaciones netas de deuda externa, la caída en el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos y el egreso neto registrado en el renglón de errores y omisiones, contribuyeron a que la reserva bruta del Banco de México disminuyera 2,328 millones de dólares.

Exportaciones

Las ventas externas de mercancías sumaron 21,866 millones de dólares, 10 por ciento menos que el año anterior. Este descenso, el primero en quince años, fue general. Las exportaciones del sector petrolero (14,767 millones de dólares), cayeron 11 por ciento por las dificultades para colocar el petróleo crudo y por la caída en el precio internacional del mismo. El precio promedio de la mezcla Istmo-Maya disminuyó casi dos dólares en el año, al pasar de 26.34 dólares por barril en el primer semestre a 24.50 dólares en el segundo. La composición de esta mezcla fue la misma que en 1984: 41 por ciento de Istmo y 59 por ciento de Maya. Por las dificultades mencionadas, se llegó a una plataforma de exportación de 1.438 millones de barriles diarios de petróleo crudo, en lugar de 1.5 millones de barriles programados. Las ventas de otros productos petroquímicos bajaron 11 por ciento. Destacaron las caídas en productos petroquímicos de 33 por ciento y en gas natural, cuyas exportaciones, de por sí bajas en 1984, se redujeron a cero en 1985. El único rubro que incrementó sus colocaciones fue el de derivados del petróleo, cuya aportación de divisas creció 9 por ciento.

Las exportaciones no petroleras cayeron 7 por ciento. Dentro de este renglón, los productos agropecuarios sufrieron una baja general de 10 por ciento: sobresalieron las menores ventas de algodón (55 por ciento); de jitomate (10 por ciento); de legumbres y hortalizas frescas (19 por ciento); de semilla de ajonjolí (68 por ciento), y de frijol (prácticamente 100 por ciento). En hortalizas y jitomate la reducción de ingresos fue resultado de un menor precio de colocación; en el algodón ocurrió también una baja de volumen; en el ajonjolí y en el frijol disminuyeron las colocaciones.

Las exportaciones del ramo extractivo no petrolero se contrajeron 5 por ciento. Las caídas de 19 y 61 por ciento en cobre y plomo se vieron compensadas en parte por el aumento de 8 por ciento en los minerales no metálicos, entre los que destacó el azufre por la dinámica de su precio.

El descenso de 6 por ciento en la exportación de manufacturas no petroleras fue resultado de una disminución de 13 por ciento anual en los primeros ocho meses del año y de un incremento anual de 10 por ciento en el último cuatrimestre.

En el rubro de alimentos, bebidas y tabaco se registró una baja de 9 por ciento. En este descenso fue determinante la reducción de 19 por ciento en las exportaciones de camarón congelado. También cayeron las exportaciones de fresas congeladas y de jugo de naranja. Destacaron, por otra parte, los incrementos en las exportaciones de cerveza y café tostado de 74 y 12 por ciento respectivamente.

Por concepto de exportaciones de textiles, de artículos de vestir y de la industria del cuero ingresaron al país 25 por ciento menos divisas que en 1984. Las fibras textiles, que participan con más de 40 por ciento en este apartado, experimentaron un descenso de 28 por ciento.

A pesar de que los ácidos policarboxílicos, principal producto de exportación de la industria química, vieron aumentar 17 por ciento sus ventas externas, el total de las colocaciones de esta industria disminuyó 11 por ciento. Fueron drásticas las reducciones en abonos químicos y preparados, aceite esencial de limón, antibióticos, materias plásticas y resinas sintéticas, y placas y películas diversas.

Las exportaciones de productos minerales no metálicos generaron 9 por ciento más divisas que en 1984. La evolución de este rubro se explica por el aumento de 16 por ciento en el vidrio o cristal y sus manufacturas, y de 12 por ciento en el caso de los cementos hidráulicos.

La aplicación de medidas proteccionistas por los Estados Unidos contra los productos de industria siderúrgica, a partir del segundo semestre de 1984, revirtió el favorable desempeño que tenía

la exportación de este tipo de productos y provocó una reducción de 35 por ciento en las exportaciones durante 1985.

La baja en las cotizaciones internacionales de la plata en barras y del zinc afinado determinaron una contracción de 21 por ciento en el valor total de las colocaciones externas de productos minero - metalúrgicos.

Por último, la industria de productos metálicos, maquinaria y equipo, vendió en el exterior mercancías por 2,336 millones de dólares, cifra que representa un incremento de 5 por ciento. La operación en territorio nacional de plantas para la producción de automóviles partes y motores destinados a la exportación, contribuyó con más de las dos terceras partes del total de ventas de este sector. Otros rubros que aumentaron sus exportaciones fueron los de maquinaria y equipos especiales para industrias diversas, y los de equipo y aparatos eléctricos y electrónicos, cuyas tasas de incremento fueron 4 y 25 por ciento respectivamente.

Importaciones

Las importaciones se incrementaron por segundo año consecutivo. El total de la importación aumentó 20 por ciento, llegando a 13,460 millones de dólares. Este aumento reflejó el crecimiento de la economía, especialmente del sector privado. Las importaciones de este sector aumentaron 41 por ciento, contra una caída de 9 por ciento en las del sector público.

Por importaciones de bienes de consumo se erogaron 1,075 millones de dólares, 27 por ciento más que en 1984, Influyeron en este resultado las mayores compras de frijol, leche en polvo y gas butano y propano, incrementos que se vieron parcialmente compensados por bajas en las importaciones de hortalizas frescas y por la desaparición de la importaciones de azúcar. El sector privado adquirió 541 millones de dólares, como resultado de aumentos importantes en las importaciones de carnes frescas y refrigeradas, aparatos eléctricos, automóviles, libros impresos y prendas de vestir.

Las importaciones de bienes intermedios, las de mayor participación en el total, crecieron 17 por ciento al adquirirse 9,162 millones de dólares. Las importaciones públicas de insumos por 2,916 millones de dólares representaron 32 por ciento del total, frente a 43 por ciento en 1984 y 50 por ciento en 1983. Esta caída fue consecuencia principalmente de la disminución en las importaciones de productos agropecuarios (semilla de soya, maíz y sorgo) y de algunos alimentos manufacturados. La importación de insumos por parte del sector privado fue de 6,247 millones de dólares, mayor en 39 por ciento que la de 1984. En el crecimiento referido participaron un alto número de productos manufacturados, entre los que sobresalen los metálicos, maquinaria y equipo (43 por ciento), los de la industria química (15 por ciento) y de la siderúrgica (28 por ciento). Adicionalmente, hubo mayores compras de productos agropecuarios que representaron erogaciones por 740 millones; aún así, su incremento (417 millones) fue menor a la caída por el mismo concepto en las importaciones del sector público.

La importación de bienes de capital creció 25 por ciento en el año, al sumar 3,223 millones de dólares. Este incremento se debió al sector privado, cuyas compras ascendieron a 2,319 millones (39 por ciento mayores), en tanto que en el sector público erogó 904 millones, cifra que significa un descenso de menos de 1 por ciento. En las mayores adquisiciones privadas de bienes de capital desempeñaron un importante papel los rubros de ganado vacuno de alto registro y de productos

metálicos, maquinaria y equipo. En este último apartado el crecimiento fue generalizado, con excepción de las embarcaciones, partes y equipo marítimo, cuyas compras cayeron en más de 50 por ciento.

Política comercial

A partir de julio de 1985 se aceleró el programa de sustitución de los permisos previos de importación por un sistema arancelario moderno y eficaz. La excesiva protección y discrecionalidad que se derivan de un sistema comercial que se apoya en los permisos había venido generando situaciones injustificadas de privilegio en perjuicio del consumidor, de la productividad del aparato productivo, de la generación de exportaciones y del empleo. El sistema de permisos también había contribuido a evitar el abatimiento de la inflación. En el mes señalado, el porcentaje de las fracciones de la tarifa sujetas a permiso pasó de 56 por ciento (75 por ciento del valor de la importación total) a 11 por ciento (39 por ciento del valor de las importaciones).

Quedaron sujetas a permiso las importaciones de la industria farmoquímica y farmacéutica; la electrónica, la automotriz, los motores eléctricos y la maquinaria para el movimiento de tierra; la mayoría de los bienes de consumo; los principales productos agropecuarios y pesqueros; los hidrocarburos; los productos nocivos para la salud y las armas. Esto significa que aún queda protegida con permisos de importación la mitad de la demanda final de la economía.

La sustitución de los permisos previos por aranceles estuvo acompañada por aumentos arancelarios; así, el arancel promedio ponderado de toda la tarifa de importación pasó de 8.6 a 12.4 por ciento. Se redujo de 8.6 a 4.5 por ciento el arancel promedio correspondiente a fracciones que aún requieren permiso, y se aumentó de 8.9 a 17.4 por ciento el de los productos liberalizados.

Durante el primer semestre se eliminaron 578 precios oficiales que correspondían a fracciones genéricas, de negativa automática y de las que mostraban muy bajos niveles de importación, pero a partir de julio se impusieron 437. A la fecha existen alrededor de 1,200 precios oficiales que se aplican a cerca de 15 por ciento del valor de las importaciones.

Las importantes medidas de política comercial adoptadas en 1985 representan una primera etapa en el proceso de liberalización del comercio internacional del país.

Servicios por transformación

La industria maquinadora de exportación continuó con una trayectoria ascendente que se reflejó en un incremento de 11 por ciento en sus ingresos de divisas, los que alcanzaron 1,282 millones de dólares. Esta tasa de crecimiento fue menor que la del año anterior, como resultado de un alza durante el año en el tipo de cambio controlado significativamente mayor que la de la masa salarial de esa industria, factor que representa el principal componente del valor agregado por las maquiladoras.

La evolución de esta industria también fue favorable en el renglón de empleos pues en diciembre de 1985 llegó a una ocupación cercana a las 225 mil personas, cifra que superó en más de 20 mil personas (11 por ciento) el nivel de fines de 1984.

Destacaron por su crecimiento las ramas de equipo de transporte y la de servicios, cuyas tasas de incremento fueron respectivamente 48 y 25 por ciento, lo que contrasta con un aumento de apenas 2 por ciento en las industrias eléctrica y electrónica. Sin embargo, estas últimas continúan siendo las de

mayor peso en el total, ya que aportaron 45 por ciento del valor agregado y ocuparon 48 por ciento del personal.

Turismo

La actividad turística arrojó un superávit del 1,052 millones de dólares en 1985, 19 por ciento menor que el del año anterior.

El turismo receptivo experimentó un deterioro de 12 por ciento con ingresos que sumaron 1,720 millones de dólares. Este descenso fue consecuencia de una caída de 10 por ciento en el número de turistas y de 3 por ciento en el gasto medio por visitante. La evolución adversa del rubro puede atribuirse tanto al elevado nivel del dólar respecto a las principales monedas europeas, como a la baja que en el último cuatrimestre sufrió la afluencia de turistas como consecuencia de los sismos de septiembre (el número de visitantes, que hasta agosto mostraba un descenso de 8 por ciento, cayó a una tasa anual de 14 por ciento en los últimos cuatro meses).

La baja posterior al sismo fue más aguda en el Distrito Federal (34 por ciento), que en los destinos de playa (18 por ciento), en tanto que en los ocho meses anteriores estas mismas tasas fueron de -9 y -5 por ciento respectivamente. Asimismo, se presentó una divergencia entre la caída de los extranjeros que nos visitan (18 por ciento) y el aumento en el número de nacionales residentes en el exterior que vienen al país (8 por ciento).

Los egresos por turismo sumaron 668 millones de dólares y fueron 3 por ciento mayores que los de 1984, crecimiento atribuible tanto al incremento en el número de paseantes (1 por ciento), como en su gasto medio (1 por ciento).

La evolución del tipo de cambio libre afectó la afluencia de turismo mexicano hacia el exterior. Así, mientras en el período enero - julio el número de turistas había aumentado 15 por ciento a tasa anual, en los últimos cinco meses disminuyó 12 por ciento. Una situación similar, aunque más moderada, se dio en la evolución del gasto medio, principalmente en el correspondiente al turismo por vía terrestre.

Transacciones fronterizas

El saldo del intercambio en la frontera norte entre los residentes de ambos países registró en 1985 salidas netas por 414 millones de dólares, déficit que más que duplica al de un año antes, y que fue resultado de una caída de 11 por ciento en los ingresos y de un aumento de 5 por ciento en los egresos.

La reducción de los ingresos a un nivel de 1,181 millones de dólares se explica por 60.2 millones de cruces, menor en 7 por ciento a los del año anterior y por una disminución de 4 por ciento en el gasto promedio por cruce (que fue de 19.62 dólares en 1985).

Los egresos sumaron 1,594 millones de dólares, nivel superior en 5 por ciento al de un año antes. Este resultado fue consecuencia del incremento observado en el gasto medio, ya que en el número de visitantes fronterizos fue prácticamente el mismo que en 1984. Hasta la devaluación de julio la tasa anual de crecimiento de los egresos fronterizos había sido 25 por ciento, pero el aumento en la paridad cambiaria hizo que cayeran en el segundo semestre.

Servicios financieros

El rubro de servicios financieros significó un egreso neto de 8,854 millones de dólares, lo que representa una mejoría considerable respecto a 1984, cuando el déficit alcanzó 10,158 millones.

Los ingresos sumaron 1,728 millones de dólares, 17 por ciento menos que el año anterior. Esta baja fue consecuencia de las menores tasas internacionales de interés que disminuyeron el rendimiento de los activos de mexicanos en el exterior.

Los gastos financieros se redujeron 14 por ciento al totalizar 10,581 millones de dólares. Esta baja, aunada al repunte de las importaciones, propició que los egresos financieros dejaran de ser el renglón más importante de la cuenta corriente, como lo habían sido en 1983 y 1984. Contribuyeron a este resultado la baja en las tasas internacionales de interés y, en menor medida, el desendeudamiento neto con el exterior. Así, por concepto de intereses se erogaron 9,917 millones de dólares, 15 por ciento menos que en 1984, de los cuales 3,677 correspondieron al sector bancario y 6,240 al no bancario, cifras que representan disminuciones de 14 y 16 por ciento respectivamente. Asimismo, entre los intereses pagados por el sector no bancario, los del sector público fueron menores en 14 por ciento y los del privado en 20 por ciento.

El pago de utilidades al exterior por parte de las empresas con participación extranjera creció 35 por ciento al sumar 618 millones de dólares, sin embargo, de esta cantidad sólo 386 millones representaron salida efectiva de divisas por constituir remisión de utilidades, en tanto que los restantes 232 millones correspondieron a un asiento meramente contable por concepto de utilidades reinvertidas, que aparecen como egreso en la cuenta corriente y como ingreso en la cuenta de capital.

Otros servicios y transferencias

Por servicios y transferencias se dio un déficit de 931 millones de dólares, mayor en 14 por ciento al de 1984. Los ingresos por este concepto fueron 2,402 millones y los egresos 3,333 millones. Los ingresos crecieron 9 por ciento, entre los que destaca el comportamiento de los donativos, que se incrementaron 82 por ciento, principalmente como consecuencia de la ayuda internacional que recibió México para afrontar las consecuencias de los sismos de septiembre.

El aumento de 11 por ciento en los egresos se explica por gastos asociados con las exportaciones de PEMEX y por el pago de fletes y seguros.

Anexo 5

POLITICA MONETARIA Y CAMBIARIA

Ante las dificultades planteadas por el rápido crecimiento de los requerimientos financieros públicos y privados y por la contracción en términos reales del ahorro canalizado a través de los mercados institucionales, las autoridades financieras en 1985 establecieron controles sobre los activos de la banca y recurrieron a diversos instrumentos de regulación monetaria. Asimismo, la política de tasas de interés bancarias de adecuó a las condiciones cambiantes que se observaron, a fin de otorgar al ahorrador rendimientos reales.

Cabe subrayar que la entrada en vigor de la nueva Ley Orgánica del Banco de México, en 1985, modificó la forma en que se contabilizan algunas cuentas monetarias. Por lo tanto, al analizar la política monetaria en 1985 deben distinguirse los efectos puramente contables de la implantación de dicha Ley, de aquellos derivados de otras medidas que se adoptaron a lo largo del año.

En cumplimiento de la nueva Ley Orgánica que entró en vigor en enero de 1985, el Banco de México comunicó al H. Congreso de la Unión el saldo máximo que podría alcanzar su financiamiento interno durante el año. Dicho saldo se fijó en 6 billones de pesos, cifra que excluía el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el saldo en moneda extranjera, y que implicaba un flujo efectivo adicional de crédito de 855 mil millones de pesos. El flujo efectivo del financiamiento interno alcanzó durante el año un monto de 843 mil millones de pesos.

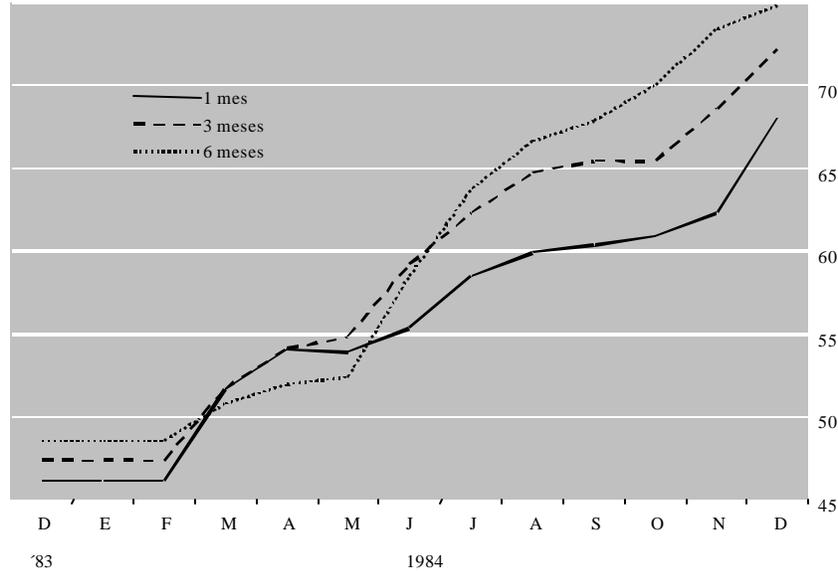
Medidas adoptadas por el Banco de México en 1985

Acciones de Política Monetaria

Desde el último trimestre de 1984 empezó a manifestarse un exceso de demanda de fondos prestables en los mercados financieros. Ello dio lugar a que las tasas de interés de los instrumentos de ahorro bancario se elevaran a partir de febrero, con lo que la tendencia descendente que habían registrado desde agosto del año anterior se revirtió. Así, por ejemplo, las tasas de interés sobre pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento de plazo de uno y tres meses, que en diciembre de 1984 eran de 46.35 y 47.45 por ciento, respectivamente, se elevaron en marzo de 1985 a 51.53 y 51.89 por ciento. El costo porcentual promedio de captación (CPP) se elevó en consecuencia de 47.54 por ciento en diciembre de 1984 a 49.36 por ciento en marzo. Asimismo, el rendimiento de los CETES con vencimiento a tres meses aumentó de 49.18 por ciento anual en diciembre de 1984 a 56.47 por ciento en marzo de 1985.

TASAS DE INTERES PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

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



A pesar de esta elevación de las tasas nominales de interés, en los primeros meses de 1985 tanto la captación bancaria como el agregado monetario más amplio (M5) -que en 1984 se había incrementado en términos reales- acusaron un debilitamiento. Así, al término del primer trimestre las tasas de crecimiento real anual de la captación bancaria y de M5 fueron de -1.9 y 0.8 por ciento, respectivamente. Un trimestre antes, en cambio, los mencionados agregados presentaban tasas de crecimiento real de 4.9 y 5.5 por ciento, respectivamente.

Los depósitos de la banca comercial y de desarrollo en el Banco de México se redujeron en 53 mil millones de pesos durante los primeros 3 meses del año, mientras que el saldo de billetes y monedas en poder del público aumentó 4.3 miles de millones de pesos. Por lo que toca a la evolución de las fuentes de la base monetaria durante el primer trimestre, el saldo del crédito interno neto otorgado por el Instituto Central disminuyó en 98.5 miles de millones de pesos. Cabe señalar a este respecto que, si bien la sola aplicación de la nueva Ley Orgánica del Banco de México hubiese implicado una reducción en el crecimiento del crédito interno neto del Banco, la caída que se observó fue aún mayor. Finalmente, el valor en pesos de los activos internacionales aumentó durante el trimestre en 49.5 miles de millones de pesos.

Ante el aumento del exceso de demanda de requerimientos financieros públicos y privados, en marzo el Instituto Central decidió colocar entre la banca comercial bonos de regulación monetaria por 250 mil millones de pesos. De este total, 187 mil millones debían ser depositados en el Banco antes del 15 de marzo y 63 mil millones hasta el 15 de mayo. Con estas medidas se enjugaba parte del exceso de liquidez que estaba resultando en un exceso de demanda por recursos financieros como consecuencia de un aumento excesivo de la base monetaria.

En el segundo trimestre se instrumentaron medidas adicionales también encaminadas a disminuir la brecha entre el crédito interno y el ahorro financiero. En primer lugar, algunas tasas de interés

bancarias continuaron incrementándose, las correspondientes a pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento a plazos de uno y tres meses, por ejemplo, se elevaron en promedio 3.63 y 7.03 puntos porcentuales, respectivamente, durante el trimestre. Asimismo, la tasa a seis meses se elevó 7.31 puntos porcentuales. Las tasas correspondientes a los demás plazos (9, 12 y 24 meses) permanecieron, sin embargo, prácticamente iguales a los niveles registrados en marzo. El aumento de los rendimientos pagados sobre los diferentes instrumentos bancarios de ahorro y la evolución de la composición por plazos de la captación dio lugar a que el CPP se elevara 5.56 puntos porcentuales durante el trimestre.

Los aumentos en las tasas de interés bancarias fueron insuficientes para contrarrestar el efecto negativo sobre el ahorro bancario de dos fenómenos: el deterioro de las expectativas inflacionarias y cambiarias provocado por la excesiva expansión del crédito interno, y el aumento en el margen de rendimiento ofrecido por los instrumentos de ahorro no bancarios por encima de los bancarios. Durante el primer trimestre, el diferencial de tasas entre el pagaré a tres meses y los CETES al mismo plazo se elevó de 4.58 puntos porcentuales en marzo a 6.96 puntos en junio. Esta situación tuvo como consecuencia que la captación de la banca registrara en junio una tasa de crecimiento real de - 3.5 por ciento.

Durante el segundo trimestre el crecimiento del crédito global continuó siendo superior a lo anticipado, pues aunque la tasa de crecimiento del financiamiento al sector privado pasó de 95.1 por ciento en marzo a 79.6 por ciento en junio, los requerimientos financieros del sector público continuaron aumentando a tasas crecientes. Ante esta situación, la banca múltiple se comprometió con el Banco de México a adquirir a partir de junio valores gubernamentales por 35.2 por ciento de su captación en exceso del promedio registrado en junio. Inicialmente se previó la aplicación de esta medida sólo durante el tercer trimestre. Sin embargo, como la expansión del crédito global continuó siendo excesiva, se optó por prolongar su vigencia hasta diciembre de 1985. Cabe señalar, asimismo, que durante el tercer trimestre concluyó la colocación del bono de regulación monetaria y se vencieron subastas de depósitos por 82 mil millones de pesos.

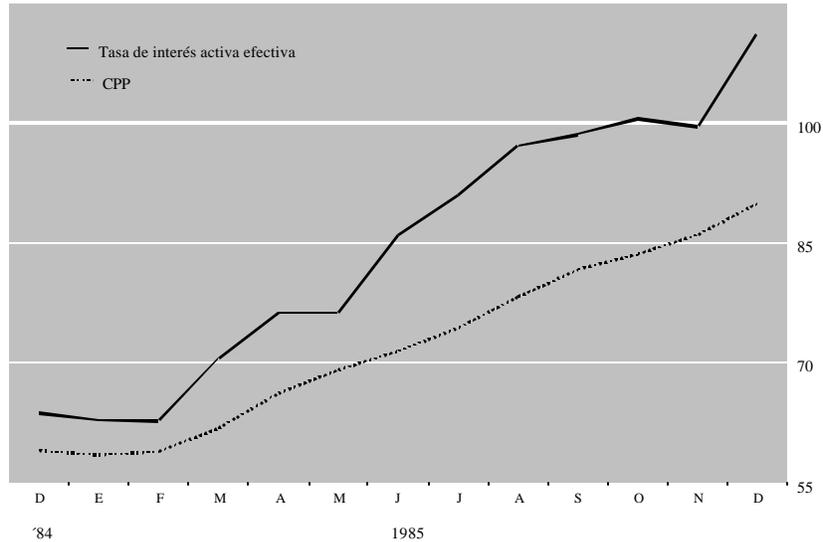
Por otra parte, como resultado de la caída en la cantidad demandada real del público por billetes y monedas (cuya tasa de crecimiento real pasó de 6.4 por ciento al final del primer trimestre a 5.9 por ciento en junio), y de la banca por depósitos en el Banco de México, el crecimiento de la base monetaria se redujo 6.5 puntos porcentuales durante el trimestre, para alcanzar una tasa de 30.2 por ciento en junio. La tasa de crecimiento anual del financiamiento interno del Banco de México, en cambio, se elevó 6.6 puntos porcentuales. Finalmente, el saldo de activos internacionales disminuyó 8.6 miles de millones de pesos de marzo a junio.

Durante el tercer trimestre se aceleraron la depreciación cambiaria y el ritmo inflacionario. La cotización controlada se devaluó 20 por ciento hacia finales de junio, y el régimen de deslizamiento uniforme que se había venido aplicando desde el inicio del año se modificó a partir de agosto. El tipo de cambio libre bancario se eliminó, permitiéndose una libre determinación del tipo de cambio.

Con el propósito de compensar los efectos de la inestabilidad cambiaria sobre la rentabilidad relativa de los instrumentos de ahorro denominados en pesos, las tasas de interés bancarias fueron objeto de varios ajustes en el tercer trimestre. Las tasas promedio correspondientes a pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento a plazo de uno y tres meses se elevaron de 55.2 y 58.9 por ciento, respectivamente en junio, a 60.5 y 65.6 por ciento en septiembre. Como consecuencia, el diferencial entre los rendimientos de los pagarés y los CETES con vencimiento de tres meses se redujo 3.8 puntos porcentuales, y el CPP, por su parte, se incrementó 6.06 puntos porcentuales respecto al trimestre precedente.

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

Porcentajes anuales



A pesar de lo anterior, el ahorro financiero continuó concentrándose en instrumentos no bancarios. Así, mientras que la tasa de crecimiento en términos reales del saldo promedio de M5, se elevó 0.3 puntos porcentuales en relación al trimestre anterior, la de la captación bancaria disminuyó 5.17 puntos. Asimismo, continuó observándose un acortamiento en el plazo promedio de la captación bancaria, la cual se concentró en depósitos a plazo de uno y tres meses.

La disminución en el coeficiente de intermediación financiera y el compromiso adoptado en junio por la banca múltiple para destinar 35.2 por ciento de su captación marginal a la adquisición de valores gubernamentales, afectaron la disponibilidad y el costo de los recursos para el sector privado durante el tercer trimestre. Mientras que en septiembre el financiamiento al sector público registró una tasa de crecimiento anual de 60.1 por ciento (9.2 puntos porcentuales mayor que en junio), la del financiamiento al sector privado se redujo de 79.6 por ciento en junio a 71.4 por ciento en septiembre.

Por otra parte, la tasa de crecimiento anual de la base monetaria se redujo al final de septiembre a 22.6 por ciento, mientras que la del financiamiento interno neto del Banco disminuyó 6.8 puntos porcentuales en relación a junio. El crecimiento del valor en pesos de los activos internacionales también disminuyó, al pasar de 34.8 por ciento en junio a 25.2 por ciento en septiembre.

La modificación del esquema de colocación de CETES en septiembre influyó tanto en el nivel como en la composición del ahorro financiero en el último trimestre. En octubre, el rendimiento de los CETES con vencimiento a uno y tres meses se redujo alrededor de 4 puntos porcentuales, lo que provocó una fuerte decoloración de este instrumento. Para evitar que ésta se prolongara, la disminución del rendimiento se revirtió en el último bimestre del año. En cambio, la elevación de las tasas de interés bancarias prosiguió ininterrumpidamente durante el último trimestre. Las tasas promedio de los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento a plazo de uno, tres y seis meses aumentaron, 7.3, 6.4 y 7.3 puntos porcentuales entre septiembre y diciembre, mientras que las de los certificados de depósito con vencimiento mínimo a uno, tres y seis meses aumentaron 6.3, 7.4 y 10.2

puntos. Las tasas aplicables al resto de los plazos se mantuvieron constantes. Al finalizar el año, el diferencial entre las tasas de CETES con vencimiento a tres meses y los pagarés bancarios del mismo plazo se había reducido a sólo 2.2 puntos porcentuales, y el CPP alcanzó un nivel de 65.7 por ciento.

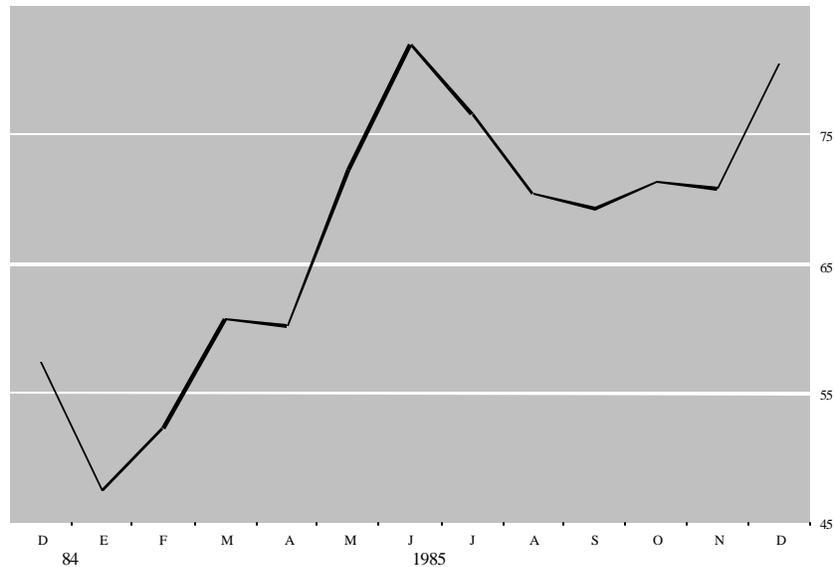
En el último trimestre, la estructura de las tasas de interés y la reducción en el diferencial de rendimiento respecto a los CETES favoreció la captación bancaria, especialmente en los plazos de uno y tres meses. Sin embargo, el ahorro financiero total continuó disminuyendo. Por ello, al finalizar el año, el saldo promedio de la captación bancaria se había reducido 12.1 por ciento en términos reales respecto al mismo período del año anterior, mientras que la tasa de crecimiento real del agregado más amplio (M5) disminuyó a 9 por ciento.

A finales de noviembre el Banco de México determinó que a partir de diciembre el financiamiento de la banca al sector privado no debería exceder al saldo registrado al finalizar octubre²¹. Esta disposición hizo que la tasa de crecimiento del financiamiento al sector privado registrara una caída de 20.6 puntos porcentuales entre septiembre y diciembre, y que al final del año su valor en términos reales resultara 7.9 por ciento menor que un año antes. La menor disponibilidad de crédito se reflejó también en una disminución de la paridad en el mercado cambiario libre, en un aumento de 10.5 puntos porcentuales de la tasa bancaria (que cerró el año a un nivel de 80 por ciento anual) y en una acumulación de activos internacionales por 381 mil millones de pesos.

TASA INTERBANCARIA MONEDA NACIONAL

Tasas ponderadas a final de mes *

Porcentaje



* Información directa de una muestra de bancos.

²¹ Esta medida excluía los financiamientos mediante la colocación de aceptaciones bancarias, así como los financiamientos a la vivienda de interés social, a las exportaciones, etc.

Acciones de Política Cambiaria

En 1985 la política cambiaria dual se adaptó con flexibilidad a las condiciones del sector externo de nuestra economía.

A partir de diciembre de 1984 los tipos de cambio controlado y libre bancario tuvieron un desliz diario de 17 centavos, lo cual implicó una tasa anualizada de depreciación de 32.2 y 29.6 por ciento respectivamente. En el mes de marzo, al observarse que el aumento en los requerimientos financieros del sector público se traducían en una pérdida de activos internacionales del Banco de México, y que el dólar norteamericano se había revaluado 13 por ciento frente a las principales monedas, el desliz diario se incrementó a 21 centavos en ambos mercados cambiarios.

Hacia mediados del año, sin embargo, la incertidumbre respecto a la evolución del mercado internacional de petróleo, así como la presión derivada del aumento en los requerimientos financieros dieron lugar a un creciente diferencial entre la cotización libre bancaria y la extrabancaria. En la primera semana de julio, el diferencial entre la cotización de las casas de cambio ubicadas en la frontera norte del país y la libre bancaria alcanzó 33.4 por ciento provocando que el sistema bancario quedara prácticamente marginado del mercado cambiario. El 11 de julio se suspendió el régimen de desliz uniforme en el mercado libre, dejando que la cotización fuese determinada por el propio mercado. Por su parte, el 25 de julio, la paridad del mercado controlado se devaluó 20 por ciento respecto al nivel que había registrado un día antes, anunciándose simultáneamente a la entrada en vigor, a partir del 5 de agosto, de un sistema de flotación regulada.

FINANCIAMIENTO INTERNO DEL BANCO DE MEXICO EN 1985

| | Billones de pesos | | | |
|----------------|----------------------|--------------------------------|--|--|
| | Saldo nominal (1) | Flujo nominal acumulado (2) | Efecto acumulado del desliz del tipo de cambio(*) (3) | Flujo efectivo acumulado (2-3) (4) |
| Diciembre 1984 | 5.176 | | | |
| 1985 | | | | |
| Enero | 5.070 | -0.106 | 0.010 | -0.116 |
| Febrero | 5.212 | 0.036 | 0.019 | 0.017 |
| Marzo | 5.598 | 0.422 | 0.030 | 0.392 |
| Abril | 5.893 | 0.717 | 0.043 | 0.674 |
| Mayo | 5.947 | 0.771 | 0.056 | 0.715 |
| Junio | 5.911 | 0.735 | 0.067 | 0.668 |
| Julio | 5.888 | 0.712 | 0.168 | 0.544 |
| Agosto | 5.968 | 0.792 | 0.186 | 0.606 |
| Septiembre | 6.127 | 0.951 | 0.209 | 0.742 |
| Octubre | 6.134 | 0.958 | 0.238 | 0.720 |
| Noviembre | 6.252 | 1.076 | 0.257 | 0.819 |
| Diciembre | 6.309 | 1.133 | 0.290 | 0.843 |

(*) Aumento del valor en pesos de la deuda denominada en moneda extranjera como consecuencia de las modificaciones en el tipo de cambio. Esta variación en la valuación de la deuda en moneda extranjera no constituye financiamiento efectivo adicional.

Los participantes en el sistema de flotación regulada cuentan con tres opciones: 1) Pactar de inmediato con su banco un tipo de cambio determinado por el banco de su elección, 2) Contratar la operación con su banco al tipo de cambio que resulte de las sesiones que se celebran diariamente en el Banco de México, y 3) Sujetarse al tipo de cambio que resulte de dichas sesiones, siempre y cuando no sea mayor o menor, según se trate de compradores o vendedores, del nivel que señale el interesado.

El diferencial entre la cotización en el mercado controlado y el extrabancario, que alcanzó 58.8 por ciento el día 23 de julio, se redujo al final del año a 21.1 por ciento. La paridad en el mercado controlado se depreció 31.7 por ciento entre el 5 de agosto y el 31 de diciembre, fecha en que se registró un valor de 371.70 pesos por dólar. La depreciación acumulada en el año para el tipo controlado fue de 93 por ciento.

La paridad en el mercado libre registró una elevada volatilidad a partir del 11 de julio, pudiéndose observar una tendencia creciente hasta el 18 de septiembre, cuando el tipo de cambio libre en la frontera fue de 387.50 pesos por dólar. A partir de entonces, se inició un período de apreciación en el valor del peso. Así, al finalizar el año, el tipo de cambio libre de venta fue igual a 450.00 pesos por dólar, lo cual significó una depreciación de 32.3 por ciento respecto a su valor del 11 de julio de 113.6 por ciento en relación al cierre de 1984.

Durante el segundo semestre del año se adoptaron medidas complementarias con el propósito de hacer más efectivo y eficiente el control cambiario: en agosto se dispuso que la copia del pedimento de importación destinada a la institución de crédito lleve una leyenda suscrita por funcionarios aduanales, y que sin ella el interesado no pueda tramitar operaciones con divisas. Por otra parte, también en agosto y en vista de la recuperación que se observaba en el crédito concedido por los proveedores extranjeros a los importadores nacionales, se limitó la autorización de anticipos para importaciones futuras a compras de herramienta, maquinaria, equipo y de refacciones de dichos bienes. Como cuota máxima para la aplicación de divisas con tal propósito se estableció el 20 por ciento del valor en moneda extranjera de las mencionadas mercancías. Estas facilidades se ampliaron a partir de octubre, al autorizarse el uso de divisas controladas para el pago de anticipos por importaciones futuras de cualesquiera mercancías, por el monto total de la importación si éste no excede de 10,000 dólares, y hasta un 50 por ciento en importaciones por montos superiores. En ambos casos se exige a los interesados una garantía por el 30 por ciento del importe de las divisas vendidas por anticipado.

En septiembre se dieron a conocer dos programas para la reestructuración y pago de créditos en moneda extranjera pagaderos fuera de la República Mexicana y dispuestos antes del 20 de diciembre de 1982, garantizados por la Compañía Francesa de Seguros para el Comercio Exterior.

Durante agosto y octubre se ajustaron las disposiciones relativas a la colocación de divisas en el extranjero para el pago de importaciones, con el fin de asegurar que aquellas sean aplicadas al concepto para el cual se otorgan a los importadores. Al efecto, se dispuso que las instituciones de crédito puedan utilizar tres instrumentos de pago: cartas de crédito a favor del proveedor extranjero pagaderas contra la presentación de facturas y documentos de embarque relativos, órdenes de pago para abono en cuenta del proveedor correspondiente, o bien giros nominativos no negociables expedidos a nombre del acreedor - esto último sólo cuando la operación no exceda de 10,000 dólares. Asimismo, se instruyó a las instituciones de crédito para que vendan divisas únicamente a clientes o empresas que demuestren de manera razonable su seriedad y permanencia.

También a partir de octubre, con el fin de evitar cargas excesivas a las empresas, se redujeron las comisiones máximas aplicables a las compraventas de divisas. En las operaciones en que las instituciones compran divisas, estas comisiones son de 0.5 al millar cuando las divisas tienen por objeto pagar créditos a favor de entidades financieras y de 1 al millar cuando se destinan al pago de otros conceptos comprendidos en el mercado controlado de divisas. En todo caso, la cantidad máxima que pueden cargar los bancos por concepto de comisión es igual al equivalente de 200 dólares calculados al tipo de cambio controlado. Por otra parte, se autorizó a los exportadores a aplicar las divisas que

generen al pago de importaciones realizadas por los proveedores del propio exportador, así como por las empresas con las cuales este último tenga nexos patrimoniales.

A partir de noviembre se autorizó a las empresas maquiladoras a aplicar los financiamientos en moneda extranjera otorgados por instituciones de crédito del país con recursos de FOMEX al cumplimiento de su obligación de vender a bancos mexicanos al tipo de cambio controlado las divisas que requieren convertir a moneda nacional para pagar sus gastos de operación en el país.

Por otra parte, como se indicó anteriormente, en noviembre el Banco de México prohibió a las instituciones de crédito celebrar operaciones pasivas en moneda nacional con entidades financieras del exterior y con casas de cambio extranjeras, salvo cuando la moneda nacional corresponda al contravalor en moneda extranjera vendida precisamente al banco mexicano, con el propósito de efectuar la operación pasiva respectiva y tratándose de operaciones expresamente autorizadas en cada caso por el mencionado Banco Central. Esta medida tuvo por objeto procurar una reducción del mercado de pesos en el extranjero y dificultar las operaciones crediticias denominadas en nuestra moneda fuera del territorio nacional.

Finalmente, en diciembre se incorporaron al mercado controlado de divisas los financiamientos otorgados por organismos de cooperación financiera internacional.

Comportamiento de la base y agregados monetarios

Base Monetaria

La base monetaria creció apenas 17.5 por ciento de diciembre de 1984 a diciembre de 1985, lo que significó una reducción de su valor en términos reales por tercer año consecutivo. La disminución en el ritmo de crecimiento de la base monetaria se explica, principalmente, por el bajo crecimiento de los instrumentos bancarios sujetos a encaje y por el cambio en el régimen de depósito legal que se derivó de la aplicación de la nueva Ley Orgánica del Banco de México. De acuerdo con las disposiciones adoptadas en la mencionada Ley, la banca comercial, que anteriormente depositaba en el Banco de México 48 por ciento de su captación, quedó obligada a partir del 27 de diciembre de 1984 a constituir depósitos sólo por 10 por ciento de la captación que exceda al saldo registrado en diciembre de 1984. En el caso de la banca de desarrollo, el requisito de encaje de 10 por ciento se aplica sobre el exceso del promedio diario más alto de 1984.

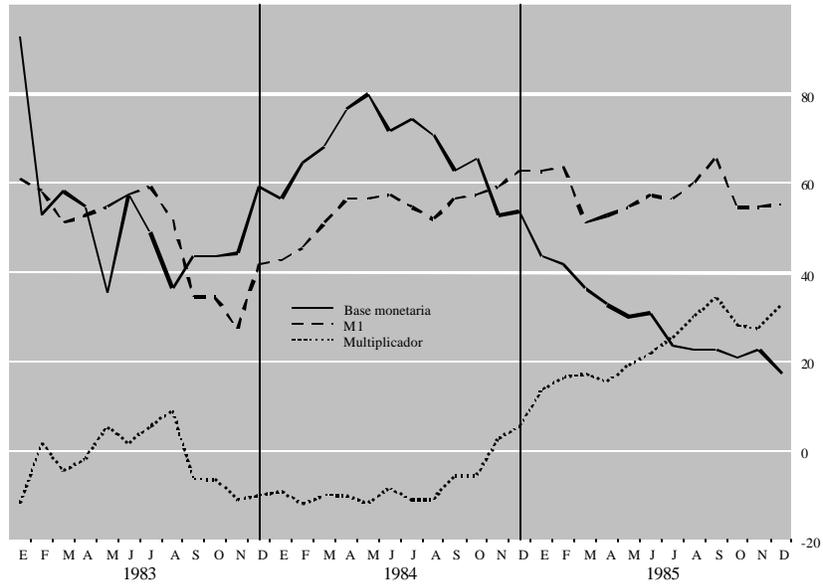
Como consecuencia de los mencionados factores, la tasa de crecimiento tanto real como nominal de la base monetaria mostró durante 1985 una marcada tendencia a la baja. En enero, el valor a precios constantes de la base monetaria mostraba una tasa de crecimiento respecto al mismo período del año anterior de -10.8 por ciento. En junio, septiembre y diciembre, dicha tasa pasó a - 15.2, - 22.2 y - 28.3 por ciento, respectivamente.

La base monetaria se incrementó en 845 mil millones de pesos durante 1985, de los cuales 652 mil millones correspondieron a un aumento en el saldo de billetes y monedas en poder del público y 193 mil millones a un aumento en los depósitos bancarios²² en el Instituto Central. De esta manera el primero de los componentes de la base monetaria creció 58.3 por ciento en términos nominales y cayó 3.3 por ciento en términos reales mientras que los depósitos bancarios aumentaron 5.2 por ciento en términos nominales y cayeron 35.8 por ciento en términos reales.

²² Incluye las cuentas corrientes de valores y depósitos en el Banco de México y los billetes y monedas metálicas en caja.

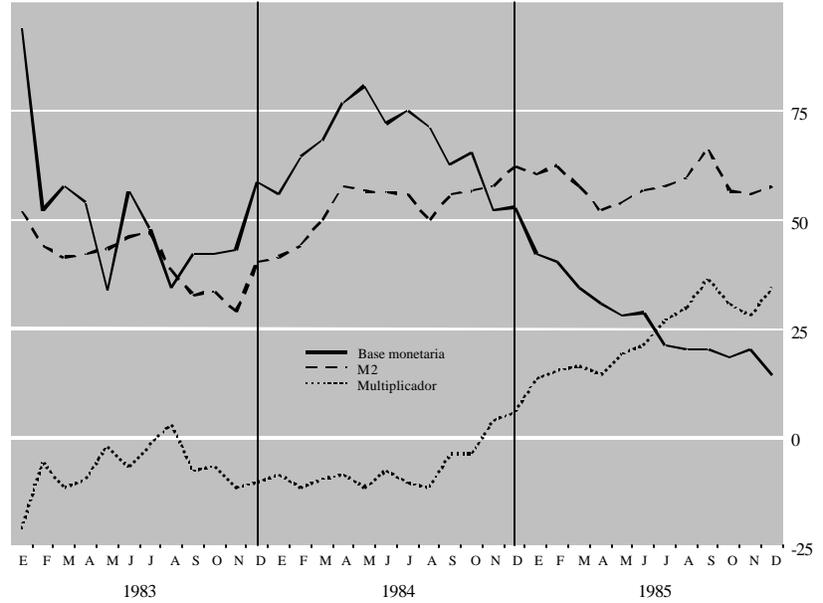
BASE MONETARIA, M1, Y MULTIPLICADOR

Tasas de crecimiento anual Porcentaje



BASE MONETARIA, M2, Y MULTIPLICADOR

Tasas de crecimiento anual Porcentaje



Por lo que toca a las fuentes de la base monetaria, el financiamiento interno neto otorgado por el Instituto Central durante 1985 fue de 239 mil millones de pesos, lo que significó un crecimiento de 7.3

por ciento en su saldo durante el año. De dicho financiamiento adicional 2 billones de pesos destinaron a financiar el gasto de sector público no bancario, en tanto que el financiamiento no recibido por el sistema financiero se redujo en 409 mil millones de pesos. El aumento del financiamiento al sector público no bancario representó un incremento nominal de 53.1 por ciento y una caída en términos reales de 6.5 por ciento, respecto al saldo observado en 1984.

Por su parte, los activos internacionales disminuyeron en 2,246.1 millones de dólares. Su valor en pesos, sin embargo, aumentó en 606 millones de pesos, como resultado de la elevación del tipo de cambio durante 1985.

| BASE MONETARIA | | | | | | | |
|---|-----------|---------|----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| SalDOS en miles de millones de pesos | | | | | | | |
| CONCEPTO | SALDOS | | | TASAS DE CRECIMIENTO | | | |
| | Diciembre | | | Nominales | | Reales | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic.83 A Dic.84 | De Dic.84 A Dic.85 | De Dic.83 A Dic.84 | De Dic.84 A Dic.85 |
| USOS DE LA BASE MONETARIA | 3,136.0 | 4,834.1 | 5,679.3 | 54.1 | 17.5 | -3.2 | -28.3 |
| Billetes y monedas en poder del público | 677.8 | 1,118.6 | 1,771.0 | 65.0 | 58.3 | 3.7 | -3.3 |
| Depósitos bancarios | 2,458.2 | 3,715.4 | 3,908.3 | 51.1 | 5.2 | -5.0 | -35.8 |
| Cuentas corrientes de valores y depósitos en el Banco de México | 2,412.3 | 3,641.8 | 3,791.2 | 51.0 | 4.1 | -5.2 | -36.4 |
| Billetes y monedas metálicas en caja | 45.9 | 73.6 | 117.1 | 60.3 | 59.1 | 0.7 | -2.8 |
| FUENTES DE LA BASE MONETARIA | 3,136.0 | 4,834.1 | 5,679.3 | 54.1 | 17.5 | -3.2 | -28.3 |
| Disponibilidades en oro, plata y divisas | 708.5 | 1,561.3 | 2,167.9 | 120.4 | 38.9 | 38.4 | -15.2 |
| Financiamiento neto al sector público | 2,980.1 | 3,745.9 | 5,734.8 | 25.7 | 53.1 | -21.0 | -6.5 |
| Financiamiento al sistema financiero | 102.9 | 97.2 | -312.4 | -5.5 | n.s. | -40.7 | n.s. |
| Saldo neto de otros conceptos | -655.5 | -570.3 | -1,911.0 | 13.0 | n.s. | -29.0 | n.s. |

(p) Cifras preliminares.
n.s. No significativos.

Agregados Monetarios

El repunte de la inflación y la inestabilidad cambiaria determinaron en buena medida el comportamiento de los agregados monetarios durante 1985. Este se caracterizó por una caída en términos reales del ahorro financiero y por la concentración de la cartera del público en activos líquidos.

En 1985 el nivel de las tasas de interés nominales dio lugar a rendimientos positivos en términos reales. Estos, no obstante, fueron insuficientes para compensar los efectos de la incertidumbre que prevaleció en el mercado cambiario. Ello ocasionó un continuo deterioro del ahorro financiero que revirtió la tendencia ascendente que se había observado en 1984. Así, el ritmo de crecimiento anual de todos los agregados monetarios, incluso medido en términos nominales, disminuyó en 1985.

AGREGADOS MONETARIOS*

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

| Años y trimestres | M ₁ | M ₂ | M ₃ | M ₄ | M ₅ |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1984 | 54.2 | 54.3 | 113.7 | 68.1 | 68.0 |
| I | 45.1 | 45.4 | 68.1 | 64.1 | 67.0 |
| II | 56.6 | 57.4 | 113.4 | 70.1 | 71.0 |
| III | 54.1 | 53.9 | 131.6 | 70.2 | 67.5 |
| IV | 59.3 | 58.9 | 133.1 | 67.5 | 66.7 |
| 1985 | 57.3 | 58.3 | 67.4 | 50.2 | 56.8 |
| I | 61.7 | 61.1 | 119.0 | 60.6 | 62.7 |
| II | 54.5 | 53.9 | 87.6 | 52.1 | 56.9 |
| III | 59.5 | 61.0 | 50.3 | 45.4 | 58.1 |
| IV (p) | 54.7 | 57.4 | 39.1 | 45.7 | 51.6 |

* 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 a fin de mes.

(p) Cifras preliminares.

El descenso en la inflación durante el primer semestre permitió que hasta el tercer trimestre del medio circulante registrara un crecimiento anual real superior al que había mostrado un año antes. En el último trimestre, sin embargo, la tasa de crecimiento real anual tendió a disminuir hasta alcanzar en diciembre un valor de - 5.4 por ciento. En diciembre de 1984, en cambio, el valor a precios constantes del medio circulante mostraba una tasa de crecimiento anual de 2.4 por ciento.

AGREGADOS MONETARIOS*

Variaciones porcentuales reales con respecto al mismo período del año anterior de los saldos corrientes(1)
Porcentajes promedio trimestrales (2)

| Años trimestres | M ₁ | M ₂ | M ₃ | M ₄ | M ₅ |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1984 | -6.8 | -6.7 | 29.2 | 1.6 | 1.5 |
| I | -16.2 | -16.0 | -3.1 | -5.2 | -3.5 |
| II | -6.7 | -6.3 | 27.1 | 1.3 | 1.9 |
| III | -5.7 | -5.8 | 41.7 | 4.2 | 2.6 |
| IV | -0.7 | -1.0 | 45.4 | 4.4 | 3.9 |
| 1985 | -0.3 | 0.3 | 6.1 | -4.8 | -0.6 |
| I | 1.5 | 1.1 | 37.7 | 0.8 | 2.1 |
| II | -0.4 | -0.7 | 21.2 | -1.9 | 1.2 |
| III | 2.3 | 3.3 | -3.4 | -6.6 | 1.5 |
| IV (p) | -3.7 | -2.0 | -13.3 | -9.3 | -5.5 |

* 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) Usando como deflactor el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

(2) En base a saldos a fin de mes.

(p) Cifras preliminares.

En promedio, durante 1985 la proporción de cheques en el medio circulante registró su valor más bajo de los últimos 4 años (51 por ciento). El agregado M₂, que es igual a la suma del medio circulante

más cuentas de cheques en moneda extranjera, creció en 1985 a una tasa anual de 58 por ciento; el agregado M3, que incluye además los instrumentos bancarios de ahorro líquidos, creció 35.6 por ciento; M4, que comprende todos los instrumentos bancarios de ahorro, ya sean líquidos o a plazo, creció 45.7 por ciento. Finalmente, el agregado monetario más amplio, M5, que es igual a la suma de M4 más otros instrumentos de ahorro no bancarios²³, experimentó una tasa de crecimiento superior a la de M3 y M4 (49 por ciento).

CAUSAS DE LA VARIACION DE M₁

Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior (1)

| CONCEPTO | Trimestre de 1984 | | | | Trimestre de 1985 | | | |
|---|-------------------|-------|-------|------|-------------------|------|------|-------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| VARIACION DE M ₁ | 45.1 | 56.6 | 54.1 | 59.3 | 61.7 | 54.5 | 59.5 | 54.7 |
| Debida al multiplicador | -13.3 | -14.6 | -12.3 | 1.3 | 18.6 | 21.5 | 34.0 | 31.3 |
| Debida a cambios en la relación billetes y monedas a depósitos totales | -6.1 | -3.6 | -3.7 | -1.2 | 1.2 | 2.8 | 4.2 | 3.6 |
| Debida a cambios en la relación de cuentas de cheques a depósitos totales | -7.0 | -6.0 | -8.1 | -5.3 | -0.8 | -1.8 | 6.1 | 2.5 |
| Debida a cambios en las reservas bancarias efectivas | -0.6 | -4.9 | -0.1 | 7.3 | 17.4 | 20.5 | 24.0 | 24.2 |
| Remanente | 0.4 | -0.1 | -0.4 | 0.5 | 0.8 | 0.0 | -0.3 | 0.0 |
| Debida a la base monetaria | 59.6 | 70.4 | 65.8 | 54.1 | 41.9 | 33.4 | 27.5 | 22.7 |
| Debida al financiamiento al sector público | 41.5 | 49.0 | 38.4 | 26.3 | 24.8 | 23.0 | 37.2 | 41.7 |
| Debida al financiamiento al sector financiero | -13.1 | -11.6 | -3.8 | -2.7 | -2.1 | -4.5 | -0.6 | -1.0 |
| Debida al resto del financiamiento interno | -7.1 | -4.1 | -1.3 | 3.4 | 7.5 | 8.0 | -5.4 | -14.5 |
| Debida a los activos internacionales netos | 38.3 | 37.1 | 32.5 | 27.1 | 11.7 | 6.9 | -3.7 | -3.5 |
| Interacción base-multiplicador (2) | -1.2 | 0.8 | 0.6 | 3.9 | 1.2 | -0.4 | -2.0 | 0.8 |

(1) Promedios ponderados en base a saldos corrientes de fin de mes.

(2) Producto de las tasas de crecimiento del multiplicador y de la base monetaria.

Que el crecimiento de M4 haya sido superior al de M3 puede explicarse en parte porque durante el segundo semestre del año se observó una sustitución de depósitos a un mes por depósitos a tres meses. Por otra parte, el mayor dinamismo de M5 en relación a M4 y M3 se explica principalmente por el elevado crecimiento de los CETES en los tres primeros trimestres del año. Así, M5 - el agregado monetario más amplio - fue el que menos se redujo en términos reales (9 puntos porcentuales) en relación a 1984. El valor a precios constantes de los agregados M3 y M4, en cambio, cayó 17.2 y 11 puntos porcentuales respectivamente.

²³ CETES, petrobonos, aceptaciones bancarias, papel comercial, bonos de indemnización bancaria y obligaciones quirografarias en poder de sectores no bancarios.

CAUSAS DE LA VARIACION DE M₂

Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior (1)

| CONCEPTO | Trimestre de 1984 | | | | Trimestre de 1985 | | | |
|---|-------------------|-------|-------|------|-------------------|------|------|-------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| VARIACION DE M ₂ | 45.4 | 57.4 | 53.9 | 58.9 | 61.1 | 53.9 | 61.0 | 57.4 |
| Debida al multiplicador | -13.0 | -14.0 | -12.4 | 1.0 | 18.1 | 21.0 | 35.4 | 33.5 |
| Debida a cambios en la relación billetes y monedas a depósitos totales | -5.9 | -3.5 | -3.6 | -1.2 | 1.2 | 2.7 | 4.1 | 3.6 |
| Debida a cambios en la relación de cuentas de cheques a depósitos totales | -6.9 | -5.5 | -8.3 | -5.6 | -1.2 | -2.2 | 7.5 | 4.6 |
| Debida a cambios en las reservas bancarias efectivas | -0.6 | -4.9 | -0.1 | 7.3 | 17.4 | 20.5 | 24.1 | 25.3 |
| Remanente | 0.4 | -0.1 | -0.4 | 0.5 | 0.7 | 0.0 | -0.3 | 0.0 |
| Debida a la base monetaria | 59.5 | 70.6 | 66.0 | 54.1 | 41.8 | 33.3 | 27.5 | 22.8 |
| Debida al financiamiento al sector público | 41.4 | 49.1 | 38.5 | 26.3 | 24.8 | 22.9 | 37.2 | 41.9 |
| Debida al financiamiento al sector financiero | -13.1 | -11.6 | -3.8 | -2.7 | -2.1 | -4.5 | -0.6 | -1.0 |
| Debida al resto del financiamiento interno | -7.1 | -4.1 | -1.3 | 3.4 | 7.5 | 8.1 | -5.4 | -14.5 |
| Debida a los activos internacionales netos | 38.3 | 37.2 | 32.6 | 27.1 | 11.6 | 6.8 | -3.7 | -3.6 |
| Interacción base-multiplicador (2) | -1.1 | 0.8 | 0.3 | 3.8 | 1.2 | -0.4 | -1.9 | 1.1 |

(1) Promedios ponderados en base a saldos corrientes de fin de mes.

(2) Producto de las tasas de crecimiento del multiplicador y de la base monetaria.

Finalmente, la evolución de la proporción que los agregados monetarios representan del PIB reflejó los cambios en la composición de la intermediación bancaria durante 1985. La participación en el PIB del agregado M3 se recuperó 0.9 puntos porcentuales con respecto al año anterior, mientras que la del agregado M4 se redujo 1.3 puntos porcentuales. La participación del indicador más amplio del ahorro financiero, M5, también disminuyó 0.3 puntos porcentuales.

Anexo 6

ACTIVIDAD DE LAS BANCAS COMERCIAL Y DE DESARROLLO

El saldo promedio de los pasivos totales²⁴ de la banca comercial y de desarrollo (una vez descontado el efecto de la depreciación del tipo de cambio del valor de los pasivos denominados en moneda extranjera) representó en 1985, 31.75 por ciento del PIB, proporción inferior en 5.16 puntos porcentuales a la registrada en 1984.

El saldo de los pasivos internos de la banca comercial y de desarrollo al término del primer trimestre de 1985 fue mayor en términos reales que el registrado en el mismo período del año anterior. Sin embargo, a partir de abril y durante el resto del año el mencionado saldo empezó a disminuir, habiéndose acentuado el proceso de desintermediación en el último trimestre. Así el valor en términos reales del saldo de la referida captación, que durante 1984 creció 5.3 por ciento, registró en 1985 una caída de 12.4 por ciento. Cabe destacar, asimismo, que por tercer año consecutivo el ahorro interno captado por la banca comercial y de desarrollo se concentró en los instrumentos de corto plazo. La estructura del financiamiento que otorgaron, por otra parte, se vio afectada por la congelación del crédito bancario canalizado al sector privado.

Comportamiento de la actividad bancaria.

Pasivos totales

Durante 1985 los pasivos totales contratados por la banca comercial y por la banca de desarrollo se incrementaron en 11.5 billones de pesos, es decir, 69.7 por ciento por encima del saldo observado al fin de 1984. En términos reales, el crecimiento de los referidos pasivos fue de 3.7 por ciento.

La captación interna se incrementó 3.3 billones de pesos durante 1985, lo que implicó una caída en el valor a precios constantes del salario de 12.4 por ciento respecto al saldo registrado al término del año anterior. La composición de los pasivos internos fue la siguiente: 11.9 por ciento (es decir 602 mil millones de pesos) correspondieron a pasivos monetarios, 53.6 por ciento (2.7 billones) a los instrumentos de ahorro, y 34.6 por ciento (1.8 billones) a obligaciones diversas y capital. En 1984, los porcentajes correspondientes habían sido 11.4, 68.3 y 20.3 por ciento, respectivamente. En términos reales, la captación tanto de pasivos monetarios como de instrumentos de ahorro decreció 7.5 y 13 por ciento, respectivamente.

Los pasivos externos de la banca comercial y de la banca de desarrollo aumentaron 619 millones de dólares durante el año, lo que significó un aumento de 19.2 por ciento en su valor a precios constantes. Debido en gran parte a la depreciación del peso respecto al dólar, la proporción que los citados pasivos representan de los pasivos totales aumentó de 41 por ciento en 1984 a 47.1 por ciento en 1985.

²⁴ Se excluyen las reservas de capital; resultados; otros conceptos de pasivo y las operaciones practicadas entre la propia banca.

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

Promedio trimestral de saldos a fin de mes

Porcentaje

| AÑOS Y TRI- MES- TRES | TOTAL | INSTRUMENTOS DE AHORRO LIQUIDOS (1) | | | | INSTRUMENTOS DE AHORRO NO LIQUIDOS | | | | Billetes y monedas más cuenta de cheques m/n | Cuentas de cheques m/e | CETES en poder de sectores no bancarios | Otros(2) |
|--------------------------------|-------|--|------------------------|---|------------------------|---------------------------------------|------------------------|---|------------------------|---|---------------------------------|--|----------|
| | | Moneda nacional Banca comercial | Banca de desarrollo | Moneda extranjera Banca comercial | Banca de desarrollo | Moneda nacional Banca comercial | Banca de desarrollo | Moneda extranjera Banca comercial | Banca de desarrollo | | | | |
| 1984 | 100.0 | 29.5 | 4.7 | 0.5 | 0.1 | 28.9 | 3.5 | 1.0 | 0.5 | 20.5 | 0.4 | 7.2 | 3.2 |
| I | 100.0 | 21.1 | 4.2 | 0.4 | 0.0 | 36.3 | 4.2 | 1.2 | 0.6 | 21.0 | 0.4 | 7.3 | 3.3 |
| II | 100.0 | 29.3 | 4.6 | 0.5 | 0.0 | 28.9 | 3.7 | 1.0 | 0.5 | 20.5 | 0.4 | 7.2 | 3.4 |
| III | 100.0 | 32.4 | 4.9 | 0.5 | 0.1 | 27.8 | 3.3 | 1.0 | 0.5 | 19.5 | 0.3 | 6.9 | 2.8 |
| IV | 100.0 | 32.8 | 5.0 | 0.5 | 0.1 | 24.9 | 3.0 | 0.9 | 0.6 | 21.1 | 0.3 | 7.4 | 3.4 |
| 1985(p) | 100.0 | 32.3 | 5.1 | 0.7 | 0.1 | 22.5 | 2.2 | 0.8 | 0.9 | 20.6 | 0.5 | 9.2 | 5.1 |
| I | 100.0 | 36.7 | 5.0 | 0.5 | 0.1 | 20.8 | 2.5 | 0.8 | 0.7 | 20.9 | 0.3 | 8.1 | 3.6 |
| II | 100.0 | 39.7 | 5.3 | 0.5 | 0.1 | 17.1 | 2.0 | 0.7 | 0.7 | 20.2 | 0.3 | 8.8 | 4.5 |
| III | 100.0 | 28.5 | 5.2 | 0.8 | 0.1 | 24.3 | 2.2 | 0.9 | 0.9 | 19.7 | 0.5 | 11.4 | 5.6 |
| IV | 100.0 | 26.6 | 5.0 | 0.9 | 0.2 | 26.5 | 2.4 | 0.9 | 1.1 | 21.5 | 0.7 | 8.2 | 6.0 |

(1) No incluye los billetes y monedas, las cuentas de cheques y los CETES.

(2) Incluye aceptaciones bancarias, papel comercial, petrobonos, bonos de indemnización bancaria y obligaciones quirografarias.

(p) Cifras preliminares.

PASIVOS TOTALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | SALDOS | | | VARIACIONES | | | |
|----------------------------------|-----------|----------|----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Diciembre | | | Absolutas | | Por ciento | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 |
| PASIVOS TOTALES (M.N + M.E.) | 12,071.0 | 18,626.2 | 32,053.6 | 6,555.2 | 13,427.4 | 54.3 | 72.1 |
| Internos | 6,848.7 | 11,372.3 | 17,720.5 | 4,523.6 | 6,348.2 | 66.0 | 55.8 |
| Captación | 5,235.2 | 8,760.9 | 12,737.9 | 3,525.8 | 3,977.0 | 67.3 | 45.4 |
| Clasificada por instrumentos | 5,235.2 | 8,760.9 | 12,737.9 | 3,525.8 | 3,977.0 | 67.3 | 45.4 |
| Pasivos monetarios | 1,448.6 | 2,360.4 | 3,658.1 | 911.8 | 1,297.6 | 62.9 | 55.0 |
| Instrumentos de ahorro | 3,941.7 | 6,622.6 | 9,437.5 | 2,680.9 | 2,814.9 | 68.0 | 42.5 |
| Líquidos | 554.8 | 722.3 | 1,107.6 | 167.6 | 385.2 | 30.2 | 53.3 |
| No líquidos | 3,386.9 | 5,900.3 | 8,329.9 | 2,513.3 | 2,429.7 | 74.2 | 41.2 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones interbancarias | 50.5 | 78.6 | 121.7 | 28.1 | 43.1 | 55.5 | 54.8 |
| Operaciones con el exterior | 104.6 | 143.5 | 236.0 | 38.9 | 92.5 | 37.2 | 64.5 |
| Clasificada por sectores | 5,235.2 | 8,760.9 | 12,737.9 | 3,525.8 | 3,977.0 | 67.3 | 45.4 |
| Intermediarios financieros | 48.5 | 45.8 | 78.1 | -2.7 | 32.3 | -5.5 | 70.5 |
| Otros intermediarios financieros | 48.5 | 45.8 | 78.1 | -2.7 | 32.3 | -5.5 | 70.5 |
| Sector público no financiero | 201.7 | 250.6 | 414.9 | 48.9 | 164.3 | 24.3 | 65.6 |
| Sector privado no financiero | 4,268.7 | 7,300.0 | 10,419.9 | 3,031.3 | 3,119.9 | 71.0 | 42.7 |
| Captación no sectorizada | 716.3 | 1,164.5 | 1,825.0 | 448.2 | 660.5 | 62.6 | 56.7 |
| Obligaciones diversas | 1,532.1 | 2,496.7 | 4,737.0 | 964.6 | 2,240.3 | 63.0 | 89.7 |
| Clasificadas por instrumentos | 1,532.1 | 2,496.7 | 4,737.0 | 964.6 | 2,240.3 | 63.0 | 89.7 |
| Directas | 8,798.5 | 12,900.4 | 21,681.5 | 4,101.9 | 8,781.1 | 46.6 | 68.1 |
| Aceptaciones bancarias | 41.3 | 205.7 | 578.1 | 164.4 | 372.4 | 398.3 | 181.0 |
| Otras operaciones | 8,757.2 | 12,694.9 | 21,103.3 | 3,937.5 | 8,408.7 | 45.0 | 66.2 |
| Operaciones de redescuento | 401.8 | 590.0 | 986.0 | 188.3 | 396.0 | 46.8 | 67.1 |
| Acreedores diversos | 421.1 | 546.4 | 941.2 | 125.3 | 394.8 | 29.8 | 72.3 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones interbancarias | 3,130.3 | 4,686.2 | 5,173.8 | 1,555.9 | 487.6 | 49.7 | 10.4 |
| Operaciones con el exterior | 4,958.9 | 6,853.8 | 13,697.9 | 1,894.9 | 6,840.0 | 38.2 | 99.9 |
| Clasificadas por sectores | 1,532.1 | 2,496.7 | 4,737.0 | 964.6 | 2,240.3 | 63.0 | 89.7 |
| Intermediarios financieros | 530.2 | 852.5 | 1,762.9 | 322.2 | 910.4 | 60.8 | 106.8 |
| Otros intermediarios financieros | 530.2 | 852.5 | 1,762.9 | 322.2 | 910.4 | 60.8 | 106.8 |
| Sector público no financiero | 463.6 | 759.5 | 1,257.8 | 295.9 | 498.3 | 63.8 | 65.6 |
| Obligaciones no sectorizadas | 134.0 | 349.5 | 778.0 | 215.5 | 428.5 | 160.9 | 122.6 |
| Acreedores diversos | 404.3 | 535.2 | 938.3 | 131.0 | 403.1 | 32.4 | 75.3 |
| No sectorizados | 404.3 | 535.2 | 938.3 | 131.0 | 403.1 | 32.4 | 75.3 |
| Capital | 81.5 | 114.6 | 245.6 | 33.2 | 131.0 | 40.7 | 114.2 |
| Externos | 5,222.3 | 7,253.9 | 14,333.1 | 2,031.6 | 7,079.2 | 38.9 | 97.6 |

(p) Cifras preliminares

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

ii) Excluye operaciones interbancarias.

iii) Excluye otros conceptos de pasivo, reservas de capital y resultados.

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

FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO
 Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | SALDOS | | | VARIACIONES | | | |
|---|-----------|----------|----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Diciembre | | | Absolutas | | Por ciento | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 |
| Clasificado por su destino, tipo de instrumentos y sectores institucionales | | | | | | | |
| FINANCIAMIENTO TOTAL (M.N. + M.E.) | 10,475.1 | 15,660.8 | 27,887.9 | 5,185.7 | 12,227.1 | 49.5 | 78.1 |
| Interno | 10,228.8 | 15,301.4 | 27,154.7 | 5,072.6 | 11,853.3 | 49.6 | 77.5 |
| Clasificados por instrumentos | 10,228.8 | 15,301.4 | 27,154.7 | 5,072.6 | 11,853.3 | 49.6 | 77.5 |
| Valores | 3,286.5 | 4,486.6 | 5,935.5 | 1,200.1 | 1,448.9 | 36.5 | 32.3 |
| Crédito | 7,424.2 | 11,504.2 | 22,134.0 | 4,080.0 | 10,629.8 | 55.0 | 92.4 |
| Cartera cedida en redescuento | 401.8 | 590.0 | 986.0 | 188.2 | 396.0 | 46.8 | 67.1 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones interbancarias | 637.4 | 920.0 | 1,167.6 | 282.7 | 247.6 | 44.4 | 26.9 |
| Financiamiento al exterior | 246.2 | 359.4 | 733.2 | 113.2 | 373 | 46.0 | 104.0 |
| Clasificado por sectores | 10,228.8 | 15,301.4 | 27,154.7 | 5,072.6 | 11,853.3 | 49.6 | 77.5 |
| Intermediarios financieros | 285.6 | 418.0 | 735.8 | 132.4 | 317.4 | 46.3 | 76.0 |
| Sector público no financiero | 7,604.7 | 10,594.2 | 19,641.1 | 2,989.5 | 9,046.9 | 39.3 | 85.4 |
| Sector privado no financiero | 2,251.3 | 4,165.4 | 6,558.0 | 1,914.0 | 2,392.7 | 85.0 | 57.4 |
| Financiamiento no sectorizado | 87.2 | 123.8 | 219.7 | 36.6 | 95.9 | 42.0 | 77.5 |
| Externo | 246.2 | 359.4 | 733.2 | 113.2 | 373.8 | 46.0 | 104.0 |
| Clasificado por tipo de instituciones | | | | | | | |
| FINANCIAMIENTO TOTAL (M.N. + M.E.) | 10,475.1 | 15,660.8 | 27,887.9 | 5,185.7 | 12,227.1 | 49.5 | 78.1 |
| Banco de México | 3,484.2 | 4,565.8 | 6,820.9 | 1,081.6 | 2,255.1 | 31.0 | 49.4 |
| Banca de desarrollo | 3,789.5 | 5,556.6 | 10,503.1 | 1,767.1 | 4,946.5 | 46.6 | 89.0 |
| Banca comercial | 3,583.7 | 6,050.9 | 11,191.8 | 2,467.1 | 5,140.9 | 68.8 | 85.0 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 382.3 | 512.4 | 627.8 | 130.1 | 115.4 | 34.0 | 22.5 |

- Notas:
- (p) Cifras preliminares
 - i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de los componentes, como el resultado del redondeo de las cifras.
 - ii) Excluye operaciones interbancarias.
 - iii) Se incluye el financiamiento canalizado por los bancos a través de valores, de crédito y cartera de crédito cedida en redescuento.
 - iv) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones.

PASIVOS TOTALES DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO

Saldo corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | SALDOS | | | VARIACIONES | | | |
|----------------------------------|-----------|----------|----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Diciembre | | | Absolutas | | Por ciento | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 |
| PASIVOS TOTALES (M.N + M.E.) | 10,935.4 | 16,566.4 | 28,105.7 | 5,631.0 | 11,546.3 | 51.5 | 69.7 |
| Internos | 5,909.1 | 9,779.7 | 14,859.4 | 3,870.5 | 5,079.7 | 65.5 | 51.9 |
| Captación | 4,559.2 | 7,644.0 | 10,968.6 | 3,084.9 | 3,324.5 | 67.7 | 43.5 |
| Clasificada por instrumentos | 4,559.2 | 7,644.0 | 10,968.6 | 3,084.9 | 3,324.5 | 67.7 | 43.5 |
| Pasivos monetarios | 724.9 | 1,168.2 | 1,769.9 | 443.3 | 601.7 | 61.2 | 51.5 |
| Instrumentos de ahorro | 3,941.7 | 6,622.6 | 9,437.5 | 2,680.9 | 2,814.9 | 68.0 | 42.5 |
| Líquidos | 554.8 | 722.3 | 1,107.6 | 167.6 | 385.2 | 30.2 | 53.3 |
| No líquidos | 3,386.9 | 5,900.3 | 8,329.9 | 2,513.3 | 2,429.7 | 74.2 | 41.2 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones interbancarias | 2.8 | 3.3 | 2.9 | 0.5 | -0.4 | 17.9 | -12.6 |
| Operaciones con el exterior | 104.6 | 143.5 | 236.0 | 38.9 | 92.5 | 37.2 | 64.5 |
| Clasificada por sectores | 4,559.2 | 7,644.0 | 10,968.6 | 3,084.9 | 3,324.5 | 67.7 | 43.5 |
| Intermediarios financieros | 50.3 | 47.5 | 79.7 | -2.8 | 32.2 | -5.5 | 67.7 |
| Banco de México | 1.8 | 1.7 | 1.6 | -0.1 | -0.1 | -4.3 | -4.7 |
| Otros intermediarios financieros | 48.5 | 45.8 | 78.1 | -2.7 | 32.3 | -5.5 | 70.5 |
| Sector público no financiero | 201.7 | 250.6 | 414.9 | 48.9 | 164.3 | 24.3 | 65.6 |
| Sector privado no financiero | 4,268.7 | 7,300.0 | 10,419.9 | 3,031.3 | 3,119.9 | 71.0 | 42.7 |
| Captación no sectorizada | 38.5 | 45.8 | 54.0 | 7.3 | 8.2 | 19.1 | 17.9 |
| Obligaciones diversas | 1,268.8 | 2,021.3 | 3,693.1 | 752.5 | 1,671.9 | 59.3 | 82.7 |
| Clasificadas por instrumentos | 1,268.8 | 2,021.3 | 3,693.1 | 752.5 | 1,671.9 | 59.3 | 82.7 |
| Directas | 5,754.1 | 8,084.5 | 15,476.6 | 2,330.4 | 7,392.1 | 40.5 | 91.4 |
| Aceptaciones bancarias | 41.3 | 205.7 | 578.1 | 164.4 | 372.4 | 398.3 | 181.0 |
| Otras operaciones | 5,712.8 | 7,878.8 | 14,898.5 | 2,165.9 | 7,019.7 | 37.9 | 89.1 |
| Operaciones de redescuento | 401.8 | 590.0 | 986.0 | 188.2 | 396.0 | 46.8 | 57.1 |
| Acreedores diversos | 366.1 | 496.3 | 866.2 | 130.2 | 396.9 | 35.6 | 74.5 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones interbancarias | 490.3 | 763.0 | 1,024.7 | 272.7 | 261.7 | 55.6 | 34.3 |
| Operaciones con el exterior | 4,762.9 | 6,386.6 | 12,611.0 | 1,623.7 | 6,224.4 | 34.1 | 97.5 |
| Clasificadas por sectores | 1,268.8 | 2,021.3 | 3,693.1 | 752.5 | 1,671.9 | 59.3 | 82.7 |
| Intermediarios financieros | 503.3 | 791.7 | 1,357.5 | 288.4 | 565.8 | 57.3 | 71.5 |
| Banco de México | 138.8 | 235.2 | 330.3 | 96.4 | 95.1 | 69.5 | 40.4 |
| Otros intermediarios financieros | 364.5 | 556.5 | 1,027.2 | 192.0 | 470.7 | 52.7 | 84.6 |
| Sector público no financiero | 265.8 | 384.3 | 692.7 | 118.5 | 308.5 | 44.6 | 80.3 |
| Obligaciones no sectorizadas | 133.6 | 349.0 | 776.7 | 215.4 | 427.7 | 161.2 | 122.5 |
| Acreedores diversos | 366.1 | 496.3 | 866.2 | 130.2 | 369.9 | 35.6 | 74.5 |
| No sectorizados | 366.1 | 496.3 | 866.2 | 130.2 | 369.9 | 35.6 | 74.5 |
| Capital | 81.2 | 114.4 | 197.7 | 33.2 | 83.3 | 40.8 | 72.8 |
| Externos | 5,026.3 | 6,786.7 | 13,246.3 | 1,760.4 | 6,459.6 | 35.0 | 95.2 |

- (p) Cifras preliminares
- Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de los componentes, como el resultado del redondeo de las cifras.
- ii) Excluye operaciones practicadas entre la banca comercial y la banca de desarrollo.
- iii) Excluye otros conceptos de pasivo, reservas de capital y resultados.
- iv) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones.

FINANCIAMIENTO TOTAL DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO

Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | SALDOS | | | VARIACIONES | | | |
|------------------------------------|-----------|----------|----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Diciembre | | | Absolutas | | Por ciento | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 |
| FINANCIAMIENTO TOTAL (M.N. + M.E.) | 7,114.7 | 11,277.1 | 21,189.1 | 4,162.4 | 9,911.9 | 58.5 | 87.9 |
| Interno | 6,893.9 | 10,955.9 | 20,536.3 | 4,062.0 | 9,580.4 | 58.9 | 87.4 |
| Clasificados por instrumentos | 6,893.9 | 10,955.9 | 20,536.3 | 4,062.0 | 9,580.4 | 58.9 | 87.4 |
| Valores | 408.9 | 557.2 | 1,552.0 | 148.7 | 994.8 | 36.4 | 178.5 |
| Crédito | 6,817.9 | 10,867.8 | 19,696.6 | 4,049.9 | 8,828.8 | 59.4 | 81.2 |
| Cartera cedida en redescuento | 401.8 | 590.0 | 986.0 | 188.2 | 396.0 | 46.8 | 67.1 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones interbancarias | 513.5 | 737.9 | 1,045.6 | 224.4 | 307.7 | 43.7 | 41.7 |
| Financiamiento al exterior | 220.9 | 321.3 | 652.8 | 100.4 | 331.5 | 45.5 | 103.2 |
| Clasificado por sectores | 6,893.9 | 10,955.9 | 20,536.3 | 4,062.0 | 9,580.4 | 58.9 | 87.4 |
| Intermediarios financieros | 132.2 | 199.4 | 426.4 | 67.2 | 227.0 | 50.8 | 113.8 |
| Otros intermediarios financieros | 132.2 | 199.4 | 426.4 | 67.2 | 227.0 | 50.8 | 113.8 |
| Sector público no financiero | 4,426.8 | 6,473.1 | 13,341.3 | 2,046.3 | 6,868.2 | 46.2 | 106.1 |
| Sector privado no financiero | 2,247.7 | 4,159.6 | 6,548.9 | 1,911.8 | 2,389.3 | 85.1 | 57.4 |
| Financiamiento no sectorizado | 87.2 | 123.8 | 219.7 | 36.6 | 95.9 | 42.0 | 77.5 |
| Externo | 220.9 | 321.3 | 652.8 | 100.4 | 331.5 | 45.5 | 103.2 |

- (p) Cifras preliminares
- Notas:
- i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de los componentes, como el resultado del redondeo de las cifras.
 - ii) Excluye operaciones practicadas entre la banca comercial y la banca de desarrollo.
 - iii) Se incluye el financiamiento canalizado por los bancos a través de valores, de crédito y cartera de crédito cedida en redescuento.
 - iv) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones.

Financiamiento

La elevada demanda crediticia del sector público y el escaso financiamiento externo contratado por este sector durante 1985 explican la evolución del financiamiento otorgado por las bancas comercial y de desarrollo.

El financiamiento interno otorgado por estas bancas durante 1985 fue de 9.6 billones de pesos, lo cual significó - a diferencia de los dos años anteriores - un crecimiento real de 14.5 por ciento. El financiamiento otorgado al sector público no financiero fue de 6.9 billones de pesos, mientras que el sector privado recibió recursos por 2.4 billones de pesos. Ello significó que el valor en términos reales del saldo correspondiente disminuyera 3.9 por ciento y que la participación del financiamiento recibido por el sector privado en el total disminuyera de 36.9 por ciento en 1984 a 30.9 por ciento en 1985.

Operación de las instituciones

Banca comercial

Durante 1985, los pasivos²⁵ (1) de la banca comercial se incrementaron en 5.3 billones de pesos, lo que significó una disminución de 6.4 por ciento en términos reales.

²⁵ Excluidos las reservas de capital; resultados; otros conceptos de pasivo y las operaciones practicadas entre la banca comercial.

PASIVOS TOTALES DE LA BANCA COMERCIAL

Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | SALDOS | | | VARIACIONES | | | |
|-------------------------------------|-----------|----------|----------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| | Diciembre | | | Absolutas | | Por ciento | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic. 83 A Dic.84 | De Dic. 84 A Dic. 85 | De Dic. 83 A Dic.84 | De Dic. 84 A Dic. 85 |
| PASIVOS TOTALES (M.N + M.E.) | 6,249.7 | 10,045.1 | 15,392.0 | 3,795.4 | 5,346.9 | 60.7 | 53.2 |
| Internos | 4,667.3 | 8,009.9 | 11,775.3 | 3,342.6 | 3,765.4 | 71.6 | 47.0 |
| Captación | 3,994.1 | 6,746.3 | 9,587.5 | 2,841.1 | 2,752.3 | 68.9 | 42.1 |
| Clasificada por instrumentos | 3,994.1 | 6,746.3 | 9,587.5 | 2,752.3 | 2,841.1 | 68.9 | 42.1 |
| Pasivos monetarios | 696.0 | 1,105.6 | 1,692.4 | 409.6 | 586.8 | 58.9 | 53.1 |
| Instrumentos de ahorro | 3,401.4 | 5,778.7 | 8,126.3 | 2,377.3 | 2,347.5 | 69.9 | 40.6 |
| Líquidos | 382.3 | 502.3 | 825.8 | 120.0 | 323.5 | 31.4 | 64.4 |
| No líquidos | 3,019.2 | 5,276.4 | 7,300.5 | 2,257.3 | 2,024.1 | 74.8 | 38.4 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones con la banca comercial | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | -82.2 | 575.0 |
| Operaciones con el exterior | 103.3 | 138.0 | 231.1 | 34.7 | 93.1 | 33.6 | 67.5 |
| Clasificada por sectores | 3,994.1 | 6,746.3 | 9,587.5 | 2,752.3 | 2,841.1 | 68.9 | 42.1 |
| Intermediarios financieros | 13.7 | 32.7 | 51.5 | 18.9 | 18.9 | 138.0 | 57.8 |
| Instituciones de crédito | 0.8 | 1.8 | 0.6 | 0.9 | -1.1 | 107.3 | -64.6 |
| Otros intermediarios financieros | 12.9 | 30.9 | 50.9 | 18.0 | 20.0 | 140.0 | 64.7 |
| Sector público no financiero | 103.4 | 149.6 | 196.5 | 46.3 | 46.8 | 44.8 | 31.3 |
| Sector privado no financiero | 3,874.1 | 6,560.9 | 9,336.6 | 2,686.8 | 2,775.7 | 69.4 | 42.3 |
| Captación no sectorizada | 2.9 | 3.1 | 2.9 | 0.2 | -0.2 | 7.4 | -6.9 |
| Obligaciones diversas | 639.8 | 1,225.3 | 2,143.8 | 585.5 | 918.5 | 91.5 | 75.0 |
| Clasificadas por instrumentos | 639.8 | 1,225.3 | 2,143.8 | 585.5 | 918.5 | 91.5 | 75.0 |
| Directas | 1,683.0 | 2,323.3 | 4,181.8 | 640.3 | 1,858.5 | 38.0 | 80.0 |
| Aceptaciones bancarias | 28.5 | 158.7 | 414.0 | 130.1 | 255.3 | 455.8 | 160.9 |
| Otras operaciones | 1,654.5 | 2,164.6 | 3,767.8 | 510.1 | 1,603.2 | 30.8 | 74.1 |
| Operaciones de redescuento | 345.5 | 504.5 | 863.5 | 159.0 | 359.0 | 46.0 | 71.2 |
| Acreedores diversos | 103.9 | 247.2 | 414.5 | 143.3 | 167.4 | 137.9 | 67.7 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones con la banca comercial | 51.6 | 10.5 | 34.3 | -41.1 | 23.8 | -79.6 | 225.7 |
| Operaciones con el exterior | 1,441.0 | 1,839.2 | 3,281.7 | 398.2 | 1,442.5 | 27.6 | 78.4 |
| Clasificadas por sectores | 639.8 | 1,225.3 | 2,143.8 | 585.5 | 918.5 | 91.5 | 75.0 |
| Intermediarios financieros | 437.8 | 718.9 | 1,197.0 | 281.1 | 478.1 | 64.2 | 66.5 |
| Instituciones de crédito | 108.1 | 203.9 | 289.0 | 95.8 | 85.0 | 88.7 | 41.7 |
| Otros intermediarios financieros | 329.7 | 514.9 | 908.0 | 185.3 | 393.1 | 56.2 | 76.3 |
| Sector público no financiero | 0.7 | 2.0 | 1.5 | 1.3 | -0.5 | 202.7 | -23.6 |
| Obligaciones no sectorizadas | 97.5 | 257.2 | 530.7 | 159.7 | 273.5 | 163.8 | 106.3 |
| Acreedores diversos | 103.9 | 247.2 | 414.5 | 143.3 | 167.4 | 137.9 | 67.7 |
| No sectorizados | 103.9 | 247.2 | 414.5 | 143.3 | 167.4 | 137.9 | 67.7 |
| Capital | 33.4 | 38.2 | 44.0 | 4.9 | 5.8 | 14.6 | 15.1 |
| Externos | 1,582.5 | 2,035.2 | 3,616.7 | 452.7 | 1,581.5 | 28.6 | 77.7 |

(p) Cifras preliminares

- Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de los componentes, como resultado del redondeo de las cifras.
 ii) Excluye las operaciones practicadas entre la banca comercial.
 iii) Excluye otros conceptos de pasivo, reservas capital y resultados.
 iv) Elaboraciones derivadas de la estadística de recursos y obligaciones.

FINANCIAMIENTO TOTAL 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 | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic. 83 A Dic.84 | De Dic. 84 A Dic. 85 | De Dic. 83 A Dic.84 | De Dic. 84 A Dic. 85 |
| FINANCIAMIENTO TOTAL (M.N. + M.E.) | 3,583.7 | 6,050.9 | 11,191.8 | 2,467.1 | 5,140.9 | 68.8 | 85.0 |
| Interno | 3,381.6 | 5,772.7 | 10,613.7 | 2,391.1 | 4,841.0 | 70.7 | 83.9 |
| Clasificados por instrumentos | 3,381.6 | 5,772.7 | 10,613.7 | 2,391.1 | 4,841.0 | 70.7 | 83.9 |
| Valores | 261.3 | 368.2 | 1,279.4 | 107.0 | 911.1 | 40.9 | 247.4 |
| Crédito | 3,013.6 | 5,216.9 | 9,147.4 | 2,203.4 | 3,930.5 | 73.1 | 75.3 |
| Cartera cedida en redescuento | 345.5 | 504.5 | 863.5 | 159.0 | 359.0 | 46.0 | 71.2 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones con la banca comercial | 36.6 | 38.8 | 98.5 | 2.2 | 59.7 | 6.1 | 153.7 |
| Financiamiento al exterior | 202.1 | 278.2 | 578.1 | 76.0 | 299.9 | 37.6 | 107.8 |
| Clasificado por sectores | 3,381.6 | 5,772.7 | 10,613.7 | 2,391.1 | 4,841.0 | 70.7 | 83.9 |
| Intermediarios financieros | 192.2 | 271.3 | 423.6 | 79.0 | 152.3 | 41.1 | 56.1 |
| Instituciones de créditos | 160.1 | 207.3 | 325.4 | 47.3 | 118.1 | 29.5 | 56.9 |
| Otros intermediarios financieros | 32.2 | 64.0 | 98.2 | 31.8 | 34.2 | 98.7 | 53.5 |
| Sector público no financiero | 1,304.5 | 2,059.6 | 4,986.5 | 755.0 | 2,926.9 | 57.9 | 142.1 |
| Sector privado no financiero | 1,799.0 | 3,322.1 | 5,011.0 | 1,523.1 | 1,688.9 | 84.7 | 50.8 |
| Financiamiento no sectorizado | 85.8 | 119.8 | 192.6 | 34.0 | 72.9 | 39.6 | 60.8 |
| Externo | 202.1 | 278.2 | 578.1 | 76.0 | 299.9 | 37.6 | 107.8 |

- (p) Cifras preliminares
- Notas: i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de los componentes, como el resultado del redondeo de las cifras.
- ii) Excluye operaciones practicadas entre el mismo tipo de banca.
- iii) Se incluye el financiamiento canalizado por los bancos a través de valores, de crédito y cartera de crédito cedida en redescuento.
- iv) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones.

Los pasivos internos de la banca comercial aumentaron 3.8 billones de pesos, siendo los pasivos monetarios y los instrumentos de ahorro los que mostraron un mayor dinamismo al aumentar 587 mil millones y 2.3 billones de pesos, respectivamente. En términos reales, sin embargo, los mencionados decrecieron 6.5 y 14.1 por ciento, respectivamente. La estructura de tasas de interés y la preferencia del público por activos líquidos propició que la captación se concentrara en los instrumentos a plazos más cortos, destacándose los instrumentos de tres meses como los de mayor crecimiento durante el año.

El salto de los pasivos externos se incrementó en 1.6 billones de pesos (es decir 77.7 por ciento respecto al saldo observado al término de 1984). En términos reales el saldo de pasivos externos creció 8.5 por ciento, pero en términos de dólares se observaron amortizaciones importantes en todos los instrumentos.

El cambio en el régimen del encaje legal que se llevó a cabo en enero de 1985 y la fuerte demanda por recursos financieros del sector público explican el dinamismo del financiamiento de la banca comercial durante 1985, la cual canalizó financiamiento adicional a través del crédito, valores y cartera redescontada por 5.1 billones de pesos. Esta cifra representó un crecimiento en términos reales de 13 por ciento. Del mencionado total, el sector público no financiero absorbió 2.9 billones de pesos, mientras que el sector privado recibió financiamiento por 1.7 billones de pesos, lo que significó una caída del valor a precios constantes del saldo de financiamiento al sector privado de 7.9 por ciento. En 1984; en cambio, se había observado un incremento de 16 por ciento.

Del financiamiento total, 4.2 billones de pesos se canalizaron a través del crédito y cartera redescontada y 911 mil millones mediante la compra de valores. En relación al destino del crédito según la actividad económica el 20.2 por ciento se canalizó a las actividades industriales, al renglón de servicios el 17.6 por ciento, a las actividades agropecuarias, vivienda de interés social y al comercio el 21.2 por ciento y el restante 41 por ciento se destinó al sector gobierno.

Banca de desarrollo

Los pasivos²⁶ de la banca de desarrollo aumentaron en 1985 en 6.3 billones de pesos, lo que significó un crecimiento real de 17.2 por ciento.

El saldo de los pasivos internos se incrementó 1.5 billones de pesos, el de los pasivos monetarios 15 mil millones, de los instrumentos de ahorro 467 mil millones y el de las obligaciones diversas y el capital 971 mil millones. El valor real tanto de los pasivos monetarios como de los instrumentos de ahorro se redujo durante la mayor parte del año, habiendo registrado al término del mismo una caída de 6.2 por ciento. Los pasivos externos de la banca de desarrollo, por otra parte, aumentaron 4.9 billones de pesos, primordialmente debido al aumento de 1,399 millones de dólares de las obligaciones de la banca con el sector externo.

La banca de desarrollo otorgó financiamiento adicional a los diversos sectores de la economía por 4.9 billones de pesos, lo que representó un incremento real en su saldo de 15.4 por ciento. En 1984, en cambio, ése disminuyó 7.9 por ciento. Del total de financiamiento otorgado, 851 mil millones correspondieron a recursos en moneda nacional y 4.1 billones a recursos en moneda extranjera. El sector público no financiero recibió financiamiento por 3.9 billones de pesos, de los cuales 3.6 billones de pesos fueron en moneda extranjera.

Al igual que los pasivos, el aumento del valor en términos reales del financiamiento total reflejó primordialmente el incremento en la paridad del peso respecto al dólar, pues el financiamiento en la moneda nacional disminuyó durante todo el año. El financiamiento en moneda extranjera, en cambio, creció 28 por ciento.

Por lo que toca a la distribución del crédito según la actividad económica, las actividades gubernamentales y la industria recibieron 53.1 y 22.6 por ciento del total, respectivamente. El restante 24.3 por ciento fue absorbido por las actividades primarias, el comercio, los servicios y otras ramas de la actividad.

²⁶ Excluidos las reservas de capital; resultados; otros conceptos de pasivo y las operaciones practicadas entre la banca de desarrollo.

PASIVOS TOTALES DE LA BANCA DE DESARROLLO

Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | SALDOS | | | VARIACIONES | | | |
|--|-----------|---------|----------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| | Diciembre | | | Absolutas | | Por ciento | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic. 83 A Dic.84 | De Dic. 84 A Dic. 85 | De Dic. 83 A Dic.84 | De Dic. 84 A Dic. 85 |
| PASIVOS TOTALES (M.N + M.E.) | 4,918.9 | 6,889.1 | 13,220.6 | 1,970.2 | 6,331.5 | 40.1 | 91.9 |
| Internos | 1,475.1 | 2,137.6 | 3,591.0 | 662.6 | 1,453.4 | 44.9 | 68.0 |
| Captación | 567.4 | 900.4 | 1,382.8 | 333.0 | 482.4 | 58.7 | 53.6 |
| Clasificada por instrumentos | 567.4 | 900.4 | 1,382.8 | 333.0 | 482.4 | 58.7 | 53.6 |
| Pasivos monetarios | 28.9 | 62.6 | 77.6 | 33.7 | 15.0 | 116.8 | 23.9 |
| Instrumentos de ahorro | 540.3 | 843.9 | 1,311.2 | 303.6 | 467.4 | 56.2 | 55.4 |
| Líquidos | 172.5 | 220.0 | 281.8 | 47.5 | 61.8 | 27.6 | 28.1 |
| No líquidos | 367.8 | 623.8 | 1,029.4 | 256.1 | 405.6 | 69.6 | 65.0 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones con la banca de desarrollo | 0.5 | 0.6 | 1.1 | 0.1 | 0.5 | 22.6 | 91.5 |
| Operaciones con el exterior | 1.3 | 5.5 | 4.9 | 4.2 | -0.6 | 327.1 | -10.9 |
| Clasificada por sectores | 567.4 | 900.4 | 1,382.8 | 333.0 | 482.4 | 58.7 | 53.6 |
| Intermediarios financieros | 38.9 | 17.6 | 29.9 | -21.3 | 12.3 | -54.7 | 70.0 |
| Instituciones de crédito | 3.3 | 2.7 | 2.8 | -0.5 | 0.1 | -16.8 | 2.2 |
| Otros intermediarios financieros | 35.6 | 14.9 | 27.1 | -20.7 | 12.3 | -58.2 | 82.4 |
| Sector público no financiero | 98.3 | 101.0 | 218.5 | 2.7 | 117.5 | 2.7 | 116.4 |
| Sector privado no financiero | 394.7 | 739.1 | 1,083.3 | 344.5 | 344.2 | 87.3 | 46.6 |
| Captación no sectorizada | 35.6 | 42.7 | 51.1 | 7.1 | 8.4 | 20.0 | 19.7 |
| Obligaciones diversas | 859.8 | 1,161.1 | 2,054.6 | 301.2 | 893.5 | 35.0 | 77.0 |
| Clasificadas por instrumentos | 859.8 | 1,161.1 | 2,054.6 | 301.2 | 893.5 | 35.0 | 77.0 |
| Directas | 4,071.1 | 5,761.2 | 11,294.8 | 1,690.1 | 5,533.6 | 41.5 | 96.0 |
| Aceptaciones bancarias | 12.7 | 47.1 | 164.2 | 34.3 | 117.1 | 269.3 | 248.9 |
| Otras operaciones | 4,058.3 | 5,714.1 | 11,130.7 | 1,655.8 | 5,416.5 | 40.8 | 94.8 |
| Operaciones de redescuento | 56.3 | 85.5 | 122.5 | 29.2 | 37.0 | 51.9 | 43.3 |
| Acreedores diversos | 262.2 | 249.1 | 451.7 | -13.0 | 202.6 | -5.0 | 81.3 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones con la banca de desarrollo | 207.8 | 387.3 | 485.2 | 179.5 | 97.8 | 86.4 | 25.3 |
| Operaciones con el exterior | 3,321.9 | 4,547.4 | 9,329.3 | 1,225.5 | 4,781.9 | 36.9 | 105.2 |
| Clasificadas por sectores | 859.8 | 1,161.1 | 2,054.6 | 301.2 | 893.5 | 35.0 | 77.0 |
| Intermediarios financieros | 296.4 | 437.9 | 665.7 | 141.5 | 227.8 | 47.7 | 52.0 |
| Instituciones de crédito | 261.5 | 396.3 | 546.5 | 134.8 | 150.2 | 51.5 | 37.9 |
| Otros intermediarios financieros | 34.9 | 41.6 | 119.2 | 6.7 | 77.6 | 19.2 | 186.5 |
| Sector público no financiero | 265.1 | 382.3 | 691.2 | 117.1 | 309.0 | 44.2 | 80.8 |
| Obligaciones no sectorizadas | 36.1 | 91.8 | 246.0 | 55.7 | 154.2 | 154.2 | 168.0 |
| Acreedores diversos | 262.2 | 249.1 | 451.7 | -13.0 | 202.6 | -5.0 | 81.3 |
| No sectorizados | 262.2 | 249.1 | 451.7 | -13.0 | 202.6 | -5.0 | 81.3 |
| Capital | 47.8 | 76.1 | 153.7 | 28.3 | 77.5 | 59.2 | 101.8 |
| Externos | 3,443.8 | 4,751.5 | 9,629.6 | 1,307.7 | 4,878.1 | 38.0 | 102.7 |

(p) Cifras preliminares

- Notas:
- i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de los componentes, como resultado del redondeo de las cifras.
 - ii) Excluye las operaciones practicadas entre la banca de desarrollo.
 - iii) Excluye otros conceptos de pasivo, reservas capital y resultados.
 - iv) Elaboraciones derivadas de la estadística de recursos y obligaciones.

FINANCIAMIENTO TOTAL DE LA BANCA DE DESARROLLO

Clasificado por su destino, tipo de instrumento y sectores institucionales

Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | SALDOS | | | VARIACIONES | | | |
|--|--|---------|----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Diciembre | | | Absolutas | | Por ciento | |
| | 1983 | 1984 | 1985(p) | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 | De Dic. 83 A Dic. 84 | De Dic. 84 A Dic. 85 |
| FINANCIAMIENTO TOTAL (M.N. + M.E.) | 3,789.5 | 5,556.6 | 10,503.1 | 1,767.1 | 4,946.5 | 46.6 | 89.0 |
| Interno | 3,770.7 | 5,513.5 | 10,428.4 | 1,742.7 | 4,915.0 | 46.2 | 89.1 |
| Clasificados por instrumentos | 3,770.7 | 5,513.5 | 10,428.4 | 1,742.7 | 4,915.0 | 46.2 | 89.1 |
| Valores | 147.2 | 189.0 | 272.7 | 41.7 | 83.7 | 28.4 | 44.3 |
| Crédito | 3,804.4 | 5,650.9 | 10,549.2 | 1,846.5 | 4,898.3 | 48.5 | 86.7 |
| Cartera cedida en redescuento | 56.3 | 85.5 | 122.5 | 29.2 | 37.0 | 51.9 | 43.2 |
| M e n o s : | | | | | | | |
| Operaciones con la banca de desarrollo | 218.4 | 368.8 | 441.3 | 150.4 | 72.5 | 68.8 | 19.7 |
| Financiamiento al exterior | 18.7 | 43.1 | 74.7 | 24.4 | 31.6 | 130.2 | 73.2 |
| Clasificado por sectores | 3,770.7 | 5,513.5 | 10,428.4 | 1,742.7 | 4,915.0 | 46.2 | 89.1 |
| Intermediarios financieros | 198.4 | 258.4 | 508.6 | 60.0 | 250.2 | 30.2 | 96.8 |
| Instituciones de créditos | 98.4 | 123.0 | 180.4 | 24.6 | 57.4 | 25.0 | 46.7 |
| Otros intermediarios financieros | 100.0 | 135.4 | 328.2 | 35.4 | 192.8 | 35.4 | 142.3 |
| Sector público no financiero | 3,122.2 | 4,413.5 | 8,354.8 | 1,291.3 | 3,941.3 | 41.4 | 89.3 |
| Sector privado no financiero | 448.7 | 837.5 | 1,537.9 | 388.8 | 700.4 | 86.6 | 83.6 |
| Financiamiento no sectorizado | 1.4 | 4.0 | 27.1 | 2.7 | 23.1 | 193.0 | 569.7 |
| Externo | 18.7 | 43.1 | 74.7 | 24.4 | 31.6 | 130.2 | 73.2 |
| (p) | Cifras preliminares | | | | | | |
| Notas: | i) Los saldos de los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de los componentes, como el resultado del redondeo de las cifras. | | | | | | |
| | ii) Excluye operaciones practicadas entre el mismo tipo de banca. | | | | | | |
| | iii) Se incluye el financiamiento canalizado por los bancos a través de valores, de crédito y cartera de crédito cedida en redescuento. | | | | | | |
| | iv) Elaboraciones derivadas de las estadísticas de recursos y obligaciones. | | | | | | |

Nuevos instrumentos de captación y disposiciones en materia de crédito y cuentas de ahorro

Con objeto de dotar a la banca de desarrollo de un instrumento de captación de ahorro de largo plazo que le facilitara el cumplimiento de sus compromisos créditos, el Banco de México autorizó en abril de 1985 a dichas instituciones a emitir valores denominados bonos bancarios de desarrollo²⁷

Asimismo el Instituto Central estableció los límites máximos de financiamiento de las instituciones de la banca múltiple a una misma persona física o moral, en 1,125 y 8,995 millones de pesos, respectivamente, para el semestre de marzo a agosto de 1985, y en 1,665 y 13,317 millones de pesos para el periodo de septiembre de 1985 a febrero de 1986

Por último, continuando con la práctica de ajustar el límite máximo del saldo de las cuentas de ahorro, el Banco de México modificó dicho límite a 6.6 millones de pesos para el periodo comprendido entre junio de 1985 y mayo de 1986.

Reestructuración del sistema bancario*Banca comercial*

Con el fin de reordenar y racionalizar el sistema bancario, en 1985 se continuó el proceso de consolidación de los bancos comerciales reduciendo su número de 29 a 19 sociedades nacionales de crédito. Dentro de esta nueva estructura se delimitaron tres diferentes tipos de cobertura geográfica:

²⁷ En el anexo 7 se describen las características de estos valores.

i) 6 Bancos de cobertura nacional: Banamex, Bancomer, Banca Serfin, Multibanco Comermex, Banco Internacional y Banco Mexicano Somex. Estas instituciones tienen sucursales en todo el territorio del país, y otorgarán financiamiento a los grandes proyectos de inversión de los sectores social y privado, apoyarán y fomentarán el comercio exterior a través de las agencias que tienen establecidas en el extranjero y promoverán la obtención de innovaciones tecnológicas.

ii) 8 Bancos de cobertura multirregional: Banco del Atlántico, Banco B.C.H. Banpaís, Banca Cremi, Multibanco Mercantil de México, Banco de Crédito y Servicio, Banca Confía y Crédito Mexicano. Estos bancos no tienen oficinas en toda la República pero atienden regiones importantes de producción y consumo. Se pretende así, una especialización sectorial en su cartera crediticia.

iii) 5 Bancos de cobertura regional: Banco del Noreste, Banco Mercantil de Monterrey, Banca Promex, Banco del Centro y Banco de Oriente. Estos bancos son puntas de lanza de la estrategia bancaria para apoyar la descentralización de la actividad económica y canalizarán su atención a las necesidades específicas de la región donde operen.

Además de las anteriores sociedades nacionales de crédito, también forman parte de la banca comercial el Banco Obrero, S.A. y el Citibank, N.A.

Banca de desarrollo

Los Bancos de desarrollo dejaron de ser sociedades anónimas para constituirse en sociedades nacionales de crédito mediante decreto publicado en 12 de julio de 1985 en el Diario Oficial. Al realizarse la transformación mencionada, estas instituciones conservan la misma denominación, iguales derechos y obligaciones, su mismo carácter legal y fiscal y mantienen inalterables los derechos de los trabajadores.

Los bancos aquí referidos son:

Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext).

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras).

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada (Banejército).

Banco Nacional del Pequeño Comercio del Distrito Federal (Banpeco).

Banco Nacional Pesquero y Portuario (Banpesca).

Financiera Nacional Azucarera (Finansa).

Nacional Financiera (Nafinsa).

Banco Nacional de Crédito Rural (Banrural) y su sistema constituido por 12 bancos de crédito rural regionales.

Anexo 7

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS

Bolsa Mexicana de valores

El saldo de los valores en circulación en la Bolsa Mexicana de valores aumentó de 1.9 billones de pesos en diciembre de 1984 a 4.8 billones al finalizar 1985, lo que representa un crecimiento en términos reales de 54.3 por ciento. Por otro lado, la mayor parte del financiamiento canalizado a través de la Bolsa se destinó al Gobierno Federal, el cual captó 77.5 por ciento (10.3 billones de pesos) del valor total de los activos emitidos durante 1985. El porcentaje mencionado es, sin embargo, inferior al que había captado en 1984 (86.4 por ciento).

Los valores cuyo saldo en circulación registró el mayor crecimiento en términos reales fueron los de renta fija de corto plazo. Así, el saldo en circulación de CETES aumentó 85.8 por ciento, el de aceptaciones bancarias 70.8 por ciento, y el papel comercial 51.1 por ciento. Entre los valores de largo plazo destacaron los petrobonos, cuyo saldo en circulación creció 82.6 por ciento debido a que la emisión realizada en 1985 fue mayor que los vencimientos, y a que la variación en el tipo de cambio aumentó el valor de los petrobonos en circulación. Finalmente, el saldo de los valores de renta variable creció 34.1 por ciento.

El crecimiento del saldo en circulación de valores de renta fija de corto plazo se debió a diversos factores que se analizarán más adelante. Sin embargo, conviene destacar que la entrada en vigor de la nueva Ley del Banco de México dio lugar a que una mayor proporción del financiamiento del Instituto Central al sector público se otorgase a través de la compra de CETES. Asimismo, la restricción del crédito bancario destinado al sector privado obligó a las empresas a recurrir a la emisión directa de deuda.

El volumen negociado en la Bolsa Mexicana de Valores aumentó, por otra parte, de 15.4 billones de pesos en 1984 a 25.4 billones en 1985, lo que significó un crecimiento real de 4.6 por ciento. Los CETES continuaron siendo los activos más negociados, aunque la proporción que las operaciones del mencionado valor representan del total disminuyó de 89.4 por ciento en 1984 a 77.1 por ciento en 1985. La participación de las aceptaciones bancarias, en cambio, tuvo un aumento considerable al pasar de 1.9 a 12.9 por ciento. La participación de los valores de renta variable y los petrobonos también se incrementó (2 y 0.9 puntos porcentuales, respectivamente), y la del resto de los valores se mantuvo aproximadamente constante.

Con objeto de propiciar la estabilidad de las operaciones de las casas de bolsa, el Banco de México mantuvo vigentes durante 1985 los requisitos de márgenes de garantía de 40 por ciento tanto para créditos concertados por las casas de bolsa como acreditadas de instituciones de crédito, como para los celebrados por las propias casas de bolsa como acreditantes de su clientela, para financiar o

refinanciar posiciones propias o de sus clientes. Asimismo, con el propósito de dar mayor flexibilidad a las operaciones crediticias antes mencionadas, y de que el régimen de garantía a que están sujetas continuara contribuyendo a la regulación del mercado de valores, en diciembre el Banco de México determinó la modificación de los contratos de apertura de crédito que documentan dichas operaciones, así como la unificación de las reglas que las rigen.

En octubre de 1985 el Banco de México comunicó a las casas de bolsa las reglas a que debería sujetarse la celebración de reportos sobre aceptaciones bancarias, papel comercial y bonos del Gobierno Federal para el pago de la indemnización bancaria 1982 (BIB). Dichas reglas adecuaron las operaciones en cuestión a las que venían realizando las casas de bolsa con CETES, aumentando en consecuencia la flexibilidad del mercado secundario de aceptaciones, papel comercial y BIB. Entre las disposiciones más importantes se estableció que en operaciones de reporto las casas de bolsa actúen siempre como reportadas y por cuenta propia. Se establecieron, asimismo, los plazos de dichas operaciones, y se prohibió, primero, que sus prórrogas sean menores de un día o mayores 45, y segundo, que el monto conjunto de las operaciones de reporto sobre los multicitados títulos, sumado al importe de las operaciones de reporto sobre CETES, exceda de 100 veces el capital pagado y reservas de capital de la casa de bolsa de que se trate.

Certificados de la Tesorería de la Federación

El comportamiento del mercado de CETES a lo largo del año estuvo determinado en buena medida por la evolución de los requerimientos financieros del sector público. Así el crecimiento de éstos desde los primeros meses del año elevó la tasa de rendimiento de los CETES y aumentó su volatilidad. Por ello, con objeto de aumentar la estabilidad del rendimiento en el mercado primario, en mayo se modificó el mecanismo de colocación de los CETES. Dicha modificación consistió en rechazar posturas con una tasa de descuento superior a la tasa ponderada global más una vez su desviación estándar o a la tasa promedio global más una vez su desviación estándar.

Al final del primer trimestre, la circulación de CETES alcanzó 1.1 billones de pesos, como resultado de una colocación bruta de 1.5 billones de pesos. De este monto, 13.3 por ciento fue emitido a 28 días, 85.7 por ciento a 91 días, y sólo 1 por ciento (3 emisiones por uno total de 15 mil millones de pesos) a 182 días. La tendencia creciente de las tasas de rendimiento de los CETES y la incertidumbre que prevaleció en el mercado financiero, incrementaron la demanda por emisiones a menor plazo. Además, la colocación de CETES en general se vio favorecida por el aumento de sus rendimientos por encima de los instrumentos de ahorro bancarios. Así, por ejemplo, en promedio durante el primer trimestre el rendimiento de CETES a 91 días fue 4.1 y 4.6 puntos superior al de los pagarés a 1 y 3 meses, respectivamente.

En el segundo trimestre el saldo de CETES en circulación creció 474.2 miles de millones de pesos, se realizó una colocación bruta de 2.6 billones y se vencieron emisiones por un monto de 2.1 billones. En marzo las tasas de interés bancarias sobre instrumentos a plazos se elevaron a niveles superiores a los registrados en diciembre anterior. Sin embargo, el margen entre el rendimiento ofrecido por los CETES y las tasas bancarias continuó ampliándose, de tal manera que el diferencial promedio respecto al pagaré de un mes, por ejemplo, llegó en junio a 7.1 puntos porcentuales, y el diferencial en relación a los pagarés de 3 meses llegó a 7 puntos.

La aceleración de la inflación durante el segundo semestre intensificó la tendencia ascendente en los rendimientos de los CETES, que en agosto alcanzaron un nivel de 69.4 y 72.3 por ciento para

plazos de 1 y 3 meses, respectivamente. Esta elevación dio lugar a que el saldo de CETES en poder de los sectores no financieros aumentara 72.7 por ciento en términos reales entre el 31 de diciembre de 1984 y el 31 de agosto de 1985, y a que la proporción que representan los CETES en el flujo de M5 pasara de 5.3 por ciento en primeros ocho meses de 1984 a 30.7 por ciento en el período correspondiente de 1985.

El 6 de septiembre se autorizó a las instituciones de crédito a participar en las subastas de CETES como postores por cuenta propia o de terceros. De este modo se busca ampliar el mercado primario de CETES y abatir la inestabilidad que continuaba observándose en la tasa de rendimiento. El 27 de septiembre se modificó el mecanismo de colocación primaria de los CETES. A partir de esa fecha en vez de fijar montos a subastarse, el Instituto Central ha anunciado la tasa de descuento permitiendo que el mercado determine el volumen de CETES colocado. En octubre, finalmente, prohibió a las casas de bolsa que continuaran celebrando contratos de depósitos en administración de CETES.

En octubre, el rendimiento de los CETES a 91 días se redujo 2.3 puntos respecto al promedio de septiembre, disminución que se revirtió a partir de noviembre de manera que al finalizar el año la tasa de rendimiento alcanzó un nivel de 74.2 por ciento. A pesar de ello, la demanda de CETES por parte del sector no financiero disminuyó durante el último trimestre: el sector privado redujo su tendencia de los mencionados valores en 680.4 miles de millones de pesos y la circulación total (incluyendo la posición del Banco de México) se redujo en 323.4 miles de millones.

Aceptaciones bancarias y papel comercial

La expansión en las necesidades de financiamiento del sector público y el elevado diferencial entre las tasas de interés activas y pasivas bancarias estimuló durante 1985 la intermediación financiera extrabancaria, mientras que la incertidumbre respecto a la inflación favoreció la expansión de las operaciones en instrumentos de corto plazo. Ambos factores explican el importante crecimiento de las aceptaciones bancarias y el papel comercial en 1985 (70.8 por ciento y 51.1 por ciento en términos reales, respectivamente). Cabe destacar, sin embargo, que la expansión de estos instrumentos se vio limitada por el tope existente en la colocación de aceptaciones bancarias libres de requerimiento de encaje. Por ello, la tasa de crecimiento de las aceptaciones, que de 147.8 por ciento en enero llegó a un máximo de 414.8 por ciento en agosto, se redujo al final de año a 70.8 por ciento. El rendimiento de estos valores fue 2 puntos porcentuales superior al de los CETES en promedio durante el año.

Por otra parte, el papel comercial instrumento de financiamiento a corto plazo, ofreció en promedio un rendimiento mayor en 0.1 puntos porcentuales al de las aceptaciones bancarias. La colocación de estos instrumentos se realizó principalmente durante el segundo semestre, como consecuencia de la restricción impuesta en este período al financiamiento bancario al sector privado, de la disminución de la captación bancaria, y de desaceleración del crecimiento de las aceptaciones bancarias. La tendencia creciente que se había venido observando desde 1984 en la proporción entre aceptaciones bancarias y papel comercial se prolongó, sin embargo, durante 1985.

Bonos de indemnización bancaria (BIB)

La colocación neta de BIB durante 1985 fue de sólo 3.4 miles de millones de pesos, en virtud de que la mayor parte de los convenios de millones de pesos, en virtud de que la mayor parte de los convenios de indemnización concluyeron en 1984. El volumen operado también se redujo

considerablemente, de 269.4 miles de millones en 1984 a 84.7 miles de millones en 1985. Finalmente, la proporción que representa la tendencia de los sectores no financieros en el total se redujo de 74.3 por ciento al finalizar 1984 a 56.6 por ciento al 31 de diciembre de 1985.

Bonos de la banca de desarrollo

Con objeto de dotar a la banca de desarrollo de instrumentos de captación a largo plazo, que faciliten su planeación financiera y el cumplimiento de sus programas crediticios, en abril el Banco de México determinó la creación de bonos bancarios de desarrollo a ser emitidos por dichas instituciones. Los bonos son de dos tipos: unos pueden estar en poder únicamente de personas morales, y otros también pueden estarlo de personas físicas. El Banco de México manifestó su disposición de solicitar a la Comisión Nacional de Valores la inscripción global de los bonos mencionados en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, a fin de que puedan ser objeto de oferta pública y de intermediación en el mercado.

El Intituto Central resolvió, asimismo, autorizar a las casas de bolsa para recibir créditos de la banca de desarrollo para financiar tanto la toma en firme de dichos títulos en colocación primaria, como la compra de aquellos que realicen por cuenta propia en el mercado secundario. Dichos créditos habrá de garantizarse mediante prenda constituida a cargo de la casa de bolsa acreditada y a favor de la institución acreditante, sobre los mencionados bonos, depositándolos para tales efectos en el Instituto para el Depósito de valores (INDEVAL). El saldo insoluto de los créditos no deberá extender de 5 por ciento del valor nominal de los bonos que la casa de bolsa haya mantenimiento en posesión propia o de terceros, en promedio, durante el mes calendario inmediato anterior. Las cinco primeras emisiones de los bonos en cuestión se exceptúan, sin embargo, de la disposición anterior. Para dichas emisiones, el saldo insoluto de los créditos podrá ser hasta por el equivalente de 5 por ciento del valor nominal de los bonos que adquiera la casa de bolsa acreditada en cada emisión.

Como complemento a las disposiciones anteriores, el Instituto Central solicitó a la Secretaria de Hacienda y Crédito Público que - como ocurre con las operaciones con CETES y con aceptaciones bancarias - las operaciones con bonos bancarios de desarrollo entre casas de bolsa se celebren en el piso de la Bolsa de Valores, y que las operaciones que las casas de bolsa celebren con sus clientes fuera del piso de la Bolsa se consideren como realizadas a través de la misma. Dicha solicitud fue atendida favorablemente por la citada Secretaria.

En atención a diversas consultas que las casas de la bolsa formularon respecto a las operaciones que podrían realizarse con bonos, en mayo el Banco de México aclaró que las casas de bolsa no deben realizar operaciones de reporto con los bonos de fomento.

Las primeras emisiones de bonos bancarios de desarrollo se efectuaron en septiembre. Las primeras instituciones en llevarlas a cabo fueron el Banco Nacional Pesquero y Portuario, S.N.C., el Banco Nacional de Crédito Rural, S.N.C. Al finalizar el año, el saldo de los bonos en circulación ascendió a 13,479 millones de pesos.

Petrobonos

Durante 1985, el saldo de los petrobonos en circulación se elevó 139.2 miles de millones de pesos, para alcanzar el año un monto de 209.2 miles de millones. Dicho incremento resultó, por una parte, de la oferta de dos emisiones con un valor total de 200 mil millones de pesos y del vencimiento de la

emisión de 1982 por 20 mil millones. Por otra parte, la elevación de tipo de cambio también contribuyó a aumentar el valor de los petrobonos en circulación.

En relación al importe operado cabe señalar que éste aumentó 53.5 por ciento en términos reales, como consecuencia en parte de la incertidumbre que hubo en la primera mitad del año respecto a posibles modificaciones al tipo de cambio.

Valores de renta variable

El saldo total de las acciones cotizadas en la Bolsa alcanzó un valor de 1.5 billones de pesos al finalizar el año. Ello significó un crecimiento en términos reales de 34.1 por ciento. El saldo en circulación de acciones de empresas del sector servicios aumentó 99.6 por ciento, el de empresas de construcción 160.4 por ciento, el de la industria de la transformación 22.1 por ciento, y el de empresas comerciales 29.5 por ciento. De esta manera, las participaciones en el saldo accionario total cotizado en la Bolsa de los saldos de acciones de empresas de la industria de la transformación y de empresas comerciales fueron de 41.3 y 11.9 por ciento, respectivamente.

Durante 1985 se negociaron 15,131.9 millones de títulos de renta variable con importe de 1.1 billones de pesos. Ello representó un crecimiento de 502.6 por ciento en el número de títulos negociados, y de 93.4 por ciento en el valor real negociado. Se registró, asimismo, la salida de una empresa inscrita en la Bolsa y se realizaron 20 ofertas públicas de acciones.

El índice de precios de las acciones cayó 329 puntos en enero, pero en febrero y marzo se recuperó hasta acumular al finalizar el primer trimestre una ganancia neta de 358 puntos respecto al cierre de 1984. Ello significó, sin embargo, una caída en términos reales de 17.2 por ciento respecto al primer trimestre de 1984. El importe operado en el mencionado período también resultó inferior (33.5 por ciento) al del año anterior.

Conforme avanzó el año, el índice de precios accionario creció más aceleradamente, de tal manera que su nivel en el último trimestre de 1985 resultó 69.4 por ciento mayor que en el último trimestre de 1984. El volumen operado, por otra parte, también mostró una trayectoria creciente a partir del segundo trimestre. Ello se explica primordialmente por la especulación respecto al tipo de cambio, que llevó a los ahorrantes a demandar acciones. Como resultado del crecimiento en el índice de precios de las acciones, el rendimiento accionario fue 9.1 por ciento en términos reales en promedio en el año. Esta cifra se compara favorablemente con el rendimiento de 3.5 por ciento de los CETES.

Fideicomisos de fomento económico

El financiamiento revolvente canalizado por los fideicomisos de fomento económico en 1985 fue de 1.4 billones de pesos, monto superior en 75.6 por ciento al del año anterior. El saldo de la cartera del crédito total de los fideicomisos llegó a 1.1 billones de pesos al finalizar el año, lo representó un crecimiento de 89.3 por ciento respecto al saldo del cierre de 1984. El financiamiento neto ascendió a 521 mil millones de pesos y creció en términos reales 15.6 por ciento. Las actividades crediticias de los diversos fondos de fomento durante 1985 se describen a continuación.

Los fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) hicieron frente desde el inicio del año a una fuerte demanda de recursos, como resultado de la expansión de la producción agrícola. Sin embargo, la adopción de medidas para graduar el ejercicio del crédito a lo largo del año permitió

atender las necesidades de los productores en los distintos ciclos agrícolas y en particular las de los productores de más bajos ingresos.

Durante 1985 FIRA concedió financiamientos revolventes por 401 mil millones de pesos, cantidad que significó una ampliación de 78.5 por ciento respecto a los montos descontados en el año precedente. El financiamiento neto fue de 159.7 miles de millones de pesos, lo que representó un aumento de 73 por ciento en términos nominales y de 5.7 por ciento en términos reales en el saldo de cartera, la cual llegó a 379 mil millones de pesos al finalizar el año. El 87.5 por ciento de los créditos otorgados se destinó a la producción de artículos básicos para la alimentación (50.5 por ciento a la agricultura y 37 por ciento a la ganadería); 7 por ciento al fomento de empresas agroindustriales, y 5.5 por ciento al apoyo de la producción y comercialización de bienes primarios de exportación y de otros programas prioritarios.

Asimismo, el Fondo garantizó operaciones por 142.4 miles de millones de pesos. De este total, 60.7 por ciento correspondió a créditos de habilitación o avío y 39.3 por ciento a refaccionarios. Del total garantizado se pagó por siniestros menos de 1 por ciento. Adicionalmente, el FIRA reembolsó a la banca participante costos de asistencia técnica por 3.8 miles de millones de pesos.

Los apoyos concedidos beneficiaron a 915,170 productores (más del 69 por ciento de los cuales son ejidatarios, colonos y pequeños propietarios minifundistas) y permitieron habilitar 3.7 millones de hectáreas.

El Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX) concedió financiamientos revolventes por 777 mil millones de pesos, cifra 69.8 por ciento mayor que la de 1984. El saldo de su cartera llegó a 363.2 miles de millones de pesos al término del año, rebasando así en 129.7 por ciento el saldo de 1984. En términos de dólares, sin embargo, los financiamientos mostraron una disminución de 5 por ciento en relación a 1984.

El 84.5 por ciento de los créditos operados se destinó al fomento de las ventas al exterior y a las actividades de pre-exportación y el 15.5 por ciento restante a la sustitución de importaciones de bienes de capital y bienes de consumo en zonas fronterizas del país. Por otra parte, como consecuencia del aumento en la utilización de los convenios de créditos recíprocos suscritos entre los bancos centrales de los países del área, el monto de las garantías de crédito a la exportación otorgadas por FOMEX en 1985 fue de sólo 16.5 miles de millones de pesos, cifra similar a la registrada el año anterior.

El Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI) otorgó descuentos por 16.4 miles de millones de pesos, incluyendo créditos "puente". El saldo de su cartera se incrementó 33 por ciento para llegar a 45.6 miles de millones al cierre de 1985, con lo que el financiamiento neto otorgado durante el año llegó a 11.3 miles de millones de pesos.

El cumplimiento de la política de desconcentración territorial de la industria, 24.6 por ciento de lo autorizado se canalizó a la Zona I, de estímulos preferenciales; 73.9 por ciento a la Zona II, de prioridades estatales y resto del país; y 1.5 por ciento a la Zona III, de ordenamiento y regulación. Por ramas de actividad, 50 por ciento de lo aprobado se destinó a la producción de bienes de consumo duradero, no duradero y bienes intermedios; 27.5 por ciento a empresas productoras de bienes de capital, de insumos estratégicos para el desarrollo industrial y para agroindustrias; y menos de 22.5 por ciento a otras actividades industriales.

La demanda por los créditos otorgados por el Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a Vivienda (FOVI) registró un considerable aumento en 1985, como resultado de la amplia aceptación del sistema de financiamiento para vivienda adoptado en 1984. El aumento de demanda absorbió

tanto los recursos de la banca como los que el FOVI canalizó para complementar el financiamiento de nuevos proyectos habitacionales. En 1985 el FOVI otorgó créditos por 51 mil millones de pesos, cantidad que significó un incremento de 59.4 por ciento respecto a los apoyos otorgados el año anterior. El financiamiento neto otorgado llegó a 46.9 miles de millones de pesos al finalizar el año, lo cual permitió que el saldo de cartera alcanzara 96.1 miles de millones de pesos, cifra que representa un crecimiento real de 19.5 por ciento. El 50.5 por ciento de los apoyos ejercidos se canalizó a vivienda tipo uno, 41.3 por ciento a vivienda para arrendamiento y 8.2 por ciento a vivienda tipo dos. El apoyo a la descentralización urbana, 83.9 por ciento se asignó a la provincia y 16.1 por ciento a la zona metropolitana de la Ciudad de México.

Con motivo de los sismos de septiembre, el Banco de México y el FOVI establecieron un programa emergente de financiamiento a la vivienda. Para ello, el Instituto Central puso a disposición de la banca 15 mil millones de pesos para financiar la terminación de viviendas destinadas a la población damnificada en términos preferenciales.

El fondo para el Desarrollo Comercial (FIDEC) otorgó descuentos por 15 mil millones de pesos, cifra que representó un incremento de 216.6 por ciento respecto al año anterior. Estos recursos se destinaron a financiar la modernización de los canales de distribución (principalmente productos de consumo generalizado) y a atender los requerimientos de infraestructura comercial, equipamiento y capital de trabajo. Al final del ejercicio, el saldo de cartera llegó a 9.6 miles de millones y superó en casi tres veces la existente en 1984. El financiamiento neto otorgado durante el año fue de 7 mil millones de pesos, con un crecimiento en términos reales de 126 por ciento. De los créditos ejercidos, 76.4 por ciento correspondió a capital de trabajo para pequeños comerciantes, 17.6 por ciento se destinó a mejorar la infraestructura comercial y 6 por ciento al financiamiento de equipos de operación. Adicionalmente, el FIDEC instrumentó dos programas de apoyo emergente cuyo monto ascendió a 3 mil millones de pesos, con el propósito de auxiliar a los comerciantes afectados por los sismos de septiembre.

Durante 1985 se revisaron la operación y perspectivas del Fondo de Garantía y Descuento para las Sociedades Cooperativas (FOSOC). Se encontró que la actividad era limitada debido al reducido número unidades productivas susceptibles de ser sujetas de crédito, y que éstas podrían ser atendidas en mejores condiciones por otras instituciones de crédito preferencial especializadas en distintos sectores. Por ello, en septiembre su Comité Técnico recomendó finalizar las operaciones del fideicomiso. La extinción del Fondo se formalizó en diciembre.

Asimismo, en 1985 se determinó la extinción, a partir de agosto, del Fondo de Garantía y Fomento a la Producción, Distribución y Consumo de Productos Básicos (FOPROBA). Este fondo atendía exclusivamente los compromisos financieros derivados del programa Específico de Producción Primaria, Abasto y Control de Leche de Vaca, y otorgó descuentos por 5 mil millones de pesos durante 1985, la cantidad superior en 47.2 por ciento a la ejercida en 1984. El saldo de su cartera llegó a 8.7 miles de millones de pesos, 53.2 por ciento más que lo alcanzado al cierre del año precedente, con lo que el financiamiento neto ascendió a 3 mil millones de pesos. Al cierre de sus operaciones, sus derechos y obligaciones se transfirieron a FIRA y FONEI, y se acordó que el primero continuara apoyando la demanda crediticia de los productores de leche.

Mientras el ejercicio del crédito del FONEI depende en gran medida de las perspectivas de los grandes y nuevos proyectos de inversión, las actividades del Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña (FOGAIN) responden a la demanda generada por la actividad de la planta productiva de la industria pequeña y mediana. Esta demanda se reflejó en 1985 en un fuerte

crecimiento de las operaciones de FOGAIN. Así, el fondo otorgó financiamientos revolventes por 118.4 miles de pesos (97.4 por ciento más que lo erogado en 1984). El saldo de su cartera llegó a 122.5 miles de millones de pesos al cierre de 1985, lo que representó un aumento de 69.4 por ciento respecto al año anterior. El financiamiento neto fue de 50.2 miles de millones de pesos en el año.

De los créditos operados por este fondo durante el año, 50.3 por ciento se destinaron a créditos de habilitación y avío, 37.5 por ciento a créditos refaccionarios, 7 por ciento hipotecario industrial y 5.2 por ciento a proveedores de DICONSA. Con el propósito de apoyar los programas gubernamentales de desconcentración territorial de la industria, el fondo destinó 42.4 por ciento de apoyos a la Zona I de estímulos preferenciales; 38.3 por ciento a la Zona II y resto del país, y 19.3 por ciento a la Zona III de crecimiento controlado y consolidación. Adicionalmente, instrumentó un programa especial para la rehabilitación de las fuentes de trabajo afectadas por sismos de septiembre, con un capital inicial de 3,500 millones destinado a apoyar a la industria manufacturera en general y a la industria de la confección en especial.

Las operaciones crediticias del Programa de Apoyo Integral a la Industria Mediana pequeña (PAI) experimentaron un importante avance como resultado de la revisión de sus programas y de una mayor disponibilidad de fondos. Así, en 1985 el PAI canalizó recursos por 21.4 miles de millones de pesos y el saldo de su cartera llegó a 37.3 miles de millones al cierre del año (es decir, 136.6 por ciento más que el saldo alcanzado en 1984). El financiamiento neto otorgado llegó a 21.5 miles de millones de pesos.

La demanda por los créditos que el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR) otorga en apoyo a la oferta turística creció considerablemente en 1985. Así, el monto de las inversiones autorizadas para proyectos que incrementan la oferta hotelera llegó a 43.2 miles de millones de pesos. El desembolso de recursos, sin embargo, fue solamente de 18.2 miles de millones de pesos, cantidad superior en 119.5 por ciento a lo ejercido en 1984. El financiamiento neto concedido fue de 16 mil millones de pesos, con lo que al finalizar 1985 el saldo de la cartera de crédito llegó a 42.1 miles de millones, cifra superior en 61.5 por ciento a la del año anterior.

La inversión generada por los apoyos autorizados permitirá aumentar la oferta de alojamiento del país con 5,002 cuartos nuevos, remodelar 4,688 más, y generar 5,572 empleos directos. Finalmente, cabe señalar que este fideicomiso autorizó 3 mil millones de pesos en apoyo del Programa Especial de Reconstrucción puesto en vigor como consecuencia de los sismos. Se estima que estos recursos servirán para rehabilitar 2,886 unidades y generarán una inversión adicional de 1.8 miles de millones de pesos.

Otras instituciones financieras no bancarias

Aseguradoras

Durante 1985 las compañías de seguros captaron 433.7 miles de millones de pesos a través de primas directas. Esto significó un incremento real de 9.5 por ciento en relación al año anterior, cuando la captación fue de 251.2 miles de millones. Asimismo, las reservas técnicas del sistema asegurador aumentaron 271.5 miles de millones, lo que representa un crecimiento real de 62.9 por ciento respecto al monto registrado en 1984.

La proporción que la captación por concepto de las diversas primas representó en el total captado fue la siguiente: 72.9 por ciento correspondió a primas por daños, sobresaliendo los de automóviles;

24.9 por ciento a primas por seguros de vida; y 2.2 por ciento a primas por accidentes y enfermedades.

Durante 1985, las aseguradoras apoyaron al mercado de valores con recursos provenientes de las reservas técnicas y propios por 46.6 miles de millones de pesos. En 1984, en cambio, se registró una inversión en valores de 76.1 miles de millones. El gobierno obtuvo 22.3 por ciento del crédito total en valores concedido por las aseguradoras, 26.4 por ciento se destinó a la adquisición de valores emitidos por instituciones nacionales de crédito, y 17.8 por ciento se invirtió en valores privados.

Afianzadoras

Las responsabilidades de las afianzadoras por emisión de fianzas en vigor aumentaron 849.3 miles de millones de pesos en 1985. Por ello, las reservas técnicas crecieron 2.5 por ciento en términos reales, al pasar de 8.4 a 14.1 miles de millones. En 1984 las responsabilidades habían aumentado 479.1 miles de millones y las reservas técnicas 3 por ciento.

Por otra parte, la inversión de las afianzadoras en CETES y petrobonos alcanzó un saldo de 6.1 miles de millones de pesos. Ello significó un decremento de 3.1 en términos reales, en tanto que en 1984 se había registrado una disminución de 9.7 por ciento. Además, en 1985 estos intermediarios canalizaron hacia valores de instituciones nacionales de crédito y acciones diversas 6.8 millones, es decir, 3.4 miles de millones más que en 1984.

Almacenes generales de depósito

Los certificados de depósito en circulación emitidos por estos intermediarios financieros (sin incluir a Almacenes Nacionales de Depósito, S.A.) se incrementaron 64 mil millones de pesos, por lo que el saldo de 152.9 miles de millones registrado al finalizar diciembre representó un incremento real de 5.1 por ciento respecto al mismo período del año anterior. La tenencia de valores gubernamentales de los almacenes de depósito se incrementó en 21.2 por ciento, al pasar de 317.8 a 630.4 millones.

Por otra parte, el monto de certificados en circulación de Almacenes Nacionales de Depósito, S.A., se incrementó 7.7 miles de millones en el período enero - junio, con lo que el saldo llegó a 25.9 miles de millones. El saldo de la inversión en valores del gobierno, en acciones y otros títulos experimentó una disminución de 334.2 millones.

Uniones de crédito

A septiembre de 1985, el monto de títulos descontados por las uniones de crédito privadas especializadas en actividades agropecuarias (14 instituciones) alcanzó 10.5 miles de millones de pesos el monto de avales vigentes otorgados llegó a 79 millones de pesos. Ello significó un aumento en el año de 1.6 miles de millones en el descuento de títulos. El monto de los avales, en cambio, no se modificó respecto a 1984. Por otra parte, el saldo de 4.9 miles de millones de pesos del financiamiento que concedieron estas uniones se incrementó 32.9 por ciento en términos reales.

Los títulos descontados con el endoso de 13 uniones de crédito privadas al servicio de la industria disminuyeron 172.9 millones, y el financiamiento aumentó 329.4 millones, al pasar de 879.3 a 1,208.7 millones. Respecto al comercio, 5 agrupaciones mostraron un saldo de 26.4 millones de pesos en títulos descontados y una cartera con financiamientos por 967.9 millones.

Anexo 8

FINANZAS PUBLICAS

En los Criterios Generales de la política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para 1985 se preveía que el valor del PIB a precios constantes aumentaría entre 3 y 4 por ciento, que la cuenta corriente de la balanza de pagos mostraría un saldo favorable de entre 1,000 y 2,000 millones de dólares, que la inflación anual medida por el incremento del Índice Nacional de Precios al consumidor de diciembre a diciembre se reduciría a 35 por ciento al término del año, y que la tasa de crecimiento del medio circulante llegaría a 40 por ciento en diciembre. Adicionalmente, se esperaba que el pago de intereses sobre la deuda pública fuera de 10.7 por ciento del PIB, lo cual implicaba que el superávit antes de intereses representaría 5.6 puntos porcentuales del PIB. Las tasas de interés implícitas en este cálculo disminuirían a lo largo del año, mientras que las tasas de interés externas se mantendrían constantes. Con base en estas proyecciones el H. Congreso de la Unión autorizó un endeudamiento público externo neto de 1,000 millones de dólares.

Sin embargo, el acelerado crecimiento de la economía y los efectos de dicho crecimiento sobre la inflación, los tipos de cambio y las tasas de interés al término de 1984 hicieron difícil el alcance de estas metas.

En el Informe del Director del Banco de México se explican en parte las dificultades habidas durante 1985 para el manejo del presupuesto público. Como consecuencia de tales dificultades el déficit financiero del sector público aumentó, como proporción del producto, de 8.7 por ciento en 1984 a 9.9 por ciento en 1985.

Al finalizar 1985, el déficit financiero del sector público llegó a 4.5 billones de pesos. El déficit económico, por otra parte, fue de 3.8 billones de pesos. En relación al PIB, éste alcanzó un nivel de 8.3 por ciento, mayor en un punto porcentual al registrado en 1984. La participación en el producto del déficit del Gobierno Federal (7.8 por ciento) se incrementó respecto a 1984 en 0.4 puntos porcentuales. Asimismo, gracias a que PEMEX registró un superávit mayor en 55.3 miles de millones de pesos a lo programado originalmente, la participación en el PIB del superávit de los organismos y empresas controlados, incluyendo PEMEX sólo disminuyó 0.3 puntos porcentuales. Finalmente, el déficit del sector fuera de presupuesto fue de 416 mil millones de pesos, aumentando su participación en el producto en 0.3 puntos porcentuales en relación al año anterior.

DEFICIT DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO FEDERAL⁽¹⁾

Miles de millones de pesos y porcentajes

| CONCEPTO | 1984 | | 1985 | | |
|--|---------|------|--------------------|---------------------|------|
| | mmp | %PIB | Presupuesto mmp | Observado(p) mmp | %PIB |
| Sector público presupuestal | 1,921.5 | 6.7 | 1,792.6 | 3,393.2 | 7.4 |
| Gobierno Federal | 2,136.0 | 7.4 | 1,984.1 | 3,581.4 | 7.8 |
| Organismos y empresas controlados | -214.5 | -0.7 | -191.5 | -188.2 | -0.4 |
| Pemex | -503.7 | -1.7 | -363.4 | -418.7 | -0.9 |
| Resto organismos y empresas | 289.2 | 1.0 | 171.9 | 230.5 | 0.5 |
| Organismos y empresas fuera de presupuesto | 184.9 | 0.6 | 129.8 | 415.7 | 0.9 |
| Déficit Económico | 2,106.4 | 7.3 | 1,922.4 | 3,808.9 | 8.3 |

| | | | | | |
|---------------------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|
| Intermediación financiera | 399.0 | 1.4 | 275.0 | 726.3 | 1.6 |
| DEFICIT FINANCIERO | 2,505.4 | 8.7 | 2,197.4 | 4,535.2 | 9.9 |

(l) Corresponde a los flujos de efectivo de ingresos y gastos.

(p) Cifras preliminares.

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

La intermediación financiera de la banca de desarrollo y los fondos y fideicomisos de fomento fue superior al monto presupuestado en 451 mil millones de pesos, incrementando su participación en el PIB en 0.2 puntos porcentuales en relación al observando un año antes.

INGRESOS PRESUPUESTALES DEL GOBIERNO FEDERAL

| Miles de millones de pesos | | | |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| CONCEPTO | 1984 | 1985(p) | Variaciones porcentuales |
| INGRESO TOTAL | 4,974.8 | 7,896.1 | 58.7 |
| Ingresos por PEMEX | 1,707.7 | 2,741.0 | 60.5 |
| Ingresos sin PEMEX | 3,267.1 | 5,155.1 | 57.8 |
| Ingresos tributarios | 3,036.2 | 4,750.2 | 56.5 |
| Renta | 1,213.4 | 1,890.2 | 55.8 |
| IVA | 942.8 | 1,457.0 | 54.5 |
| Producción y servicios | 661.5 | 1 019.5 | 54.1 |
| Gasolina | 450.0 | 677.4 | 50.5 |
| Otros | 211.5 | 342.1 | 61.7 |
| Comercio exterior | 143.1 | 279.8 | 95.6 |
| Otros | 75.4 | 103.7 | 37.7 |
| Ingresos no tributarios | 230.9 | 404.9 | 75.4 |

(p) Cifras preliminares.

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

Los ingresos del sector público ascendieron a 14.7 billones de pesos, Esta cifra representó un crecimiento de 49.6 por ciento respecto al año anterior, y una reducción de 2 puntos de la proporción que representan en el PIB. Ello se explica fundamentalmente por la disminución en la exportación de crudo de PEMEX, de 1.524 mbd²⁸ (promedio proyectado) a 1.438 mbd (promedio observado durante 1985), así como por la caída de su precio, el cual pasó de 26.82 dólares por barril (promedio programado) a 25.35 dólares por barril (promedio observado en 1985). Los dos factores mencionados provocaron una disminución de ingresos de casi 3,300 millones de dólares, que representó una disminución en su participación en PIB de 1.3 puntos. Asimismo el no haber ajustado el programa original de precios propios y tarifas a una mayor inflación provocó que la proporción de los ingresos propios de los organismos y empresas (incluyendo los ingresos internos de PEMEX en el PIB cayera 0.6 puntos, mientras que los ingresos del Gobierno Federal mantuvieron su participación en el PIB).

En 1985 el Gobierno Federal recaudó ingresos por 7.9 billones de pesos, cifra ligeramente superior a lo prolongado, y representó un incremento de 58.7 por ciento respecto a 1984. La

²⁸ Millones de barriles diarios.

participación de este renglón en el producto fue igual que la de 1984, y su valor real aumentó 0.6 por ciento en relación a un año antes.

La recaudación por ingresos tributarios fue de 4.8 billones de pesos. Ello significó un incremento de 56.5 por ciento respecto el año anterior, cifra inferior a la inflación. Los ingresos tributarios que mayor dinamismo mostraron a lo largo del año fueron el impuesto al comercio exterior y los impuestos especiales a la producción y servicios, exceptuando el impuesto a la gasolina. En relación al primero, el monto recaudado de incrementó 95.6 por ciento, mientras que por el segundo, la recaudación fue 342 mil millones de pesos, que representaron un crecimiento de 61.7 por ciento respecto al año anterior. La recaudación del Gobierno Federal por impuesto sobre la renta alcanzó 1.9 billones de pesos, lo que significó un incremento de 55.8 por ciento y una disminución de 0.1 puntos porcentuales de su participación en el PIB. El monto recaudado por el impuesto al valor agregado (IVA) fue 1.5 billones de pesos que comparado con la cifra del año anterior muestra un incremento de 54.5 por ciento.

Por lo que respecta a los ingresos no tributarios, durante 1985 alcanzaron 405 mil millones de pesos, que representan un crecimiento real de 11.2 por ciento. Dicho incremento contrasta con la caída de 23.8 por ciento que se observó en 1984.

Los organismos y empresas controlados presupuestadamente (con excepción de PEMEX) percibieron ingresos propios por 3.7 billones de pesos, cifra mayor en 245 millones de pesos a la presupuestada. Si bien los ingresos de estos organismos tuvieron un crecimiento de 50.2 por ciento en relación al año anterior, su participación en el PIB disminuyó 0.5 puntos porcentuales. Estos organismos recibieron por concepto de transferencias corrientes y capital, un billón y 734 mil millones de pesos, respectivamente. Estos montos fueron 34.1 y 172.4 por ciento mayores que los niveles registrados en 1984.

Durante 1985, PEMEX tuvo ingresos por 5.5 billones de pesos, lo que representó un incremento de 42.1 por ciento respecto a 1984 y una reducción de su participación en el PIB de 1.4 puntos porcentuales. Las ventas al exterior de este organismo fueron de 3.8 billones de pesos, cifra superior en 507 mil millones de pesos a la programada. Las ventas internas ascendieron a 1.6 billones de pesos, lo que significa un incremento de 52.1 por ciento respecto al año anterior. Cabe señalar que en 1985 y por primera vez en años recientes, se redujo la participación en el PIB tanto de las exportaciones como de las ventas internas de PEMEX (en 1.3 y 0.1 puntos porcentuales, respectivamente).

FINANZAS DEL SECTOR PUBLICO FEDERAL

Miles de millones de pesos y porcentajes

| CONCEPTO | 1984 | | 1985(p) | | Variaciones porcentuales |
|---|----------|------|----------|------|--------------------------|
| | mmp | %PIB | mmp | %PIB | |
| I. Ingresos Totales (a+b+c-d) | 9,818.3 | 34.2 | 14,689.6 | 32.2 | 49.6 |
| a. Gobierno Federal | 4,974.8 | 17.3 | 7,896.1 | 17.3 | 58.7 |
| Ingresos por PEMEX | 1,707.7 | 5.9 | 2,741.0 | 6.0 | 60.5 |
| Ingresos tributarios | 3,036.2 | 10.6 | 4,750.2 | 10.4 | 56.5 |
| Ingresos no tributarios | 230.9 | 0.8 | 404.9 | 0.9 | 75.4 |
| b. Organismos y empresas controlados | 7,327.8 | 25.5 | 10,901.8 | 23.9 | 48.8 |
| PEMEX | 3,843.9 | 13.4 | 5,463.7 | 12.0 | 42.1 |
| Externos | 2,780.1 | 9.7 | 3,845.3 | 8.4 | 38.3 |
| Internos | 1,063.8 | 3.7 | 1,618.4 | 3.6 | 52.1 |
| Resto organismos y empresas controlados | 3,483.9 | 12.1 | 5,438.1 | 11.9 | 56.1 |
| Ingresos corrientes | 2,444.4 | 8.5 | 3,670.7 | 8.0 | 50.2 |
| Transferencias | 1,039.5 | 3.6 | 1,767.4 | 3.9 | 70.0 |
| c. Sector fuera de presupuesto | 529.4 | 1.9 | 757.2 | 1.7 | 43.0 |
| d. Operaciones compensadas | 3,013.7 | 10.5 | 4,865.5 | 10.7 | 61.4 |
| II. Gastos Totales (a+b+d) | 11,924.6 | 41.5 | 18,498.5 | 40.5 | 55.1 |

| | | | | | |
|---|---------|------|----------|------|-------|
| a. Gastos corriente | 9,829.5 | 34.2 | 15,400.3 | 33.7 | 56.7 |
| Servicios personales | 1,968.9 | 6.8 | 3,073.8 | 6.7 | 56.1 |
| Intereses totales | 3,525.2 | 12.3 | 5,484.7 | 12.0 | 55.6 |
| Participaciones a entidades federativas | 648.9 | 2.3 | 1,004.1 | 2.2 | 54.7 |
| Adefas corrientes | 298.8 | 1.0 | 370.2 | 0.8 | 23.9 |
| Transferencias corrientes | 494.7 | 1.7 | 1,021.6 | 2.2 | 106.5 |
| Apoyo para pagos de pasivos | 206.3 | 0.7 | 211.1 | 0.5 | 2.3 |
| Adquisiciones de bienes y servicios | 1,686.6 | 5.9 | 2,481.1 | 5.5 | 47.1 |
| Otro gasto corriente | 1,000.1 | 3.5 | 1,753.7 | 3.8 | 75.4 |
| b. Gasto de capital | 1,970.5 | 6.9 | 2,836.1 | 6.2 | 43.9 |
| c. Déficit extrapresupuestal | 124.6 | 0.4 | 262.1 | 0.6 | 110.4 |
| III. Déficit económico (II-I) | 2,106.3 | 7.3 | 3,808.9 | 8.3 | 80.8 |
| IV. Intermediación Financiera | 399.0 | 1.4 | 726.3 | 1.6 | 82.0 |
| V. Déficit Financiero(III+IV) | 2,505.3 | 8.7 | 4,535.2 | 9.9 | 81.0 |

(p) Cifras preliminares.

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

Los ingresos recaudados por TELMEX durante 1985 fueron 296.1 miles de millones de pesos, lo que representó un crecimiento respecto a 1984 de 59.1 por ciento en términos nominales y de 0.9 por ciento en términos reales. Los ingresos del METRO, por otra parte, fueron 2.5 miles de millones de pesos, lo que significó un crecimiento nominal de sólo 18.1 por ciento respecto a 1984. Finalmente, el DDF recaudó ingresos por 80.6 miles de millones de pesos. Dicha cifra significó un incremento en términos nominales de 36.4 por ciento respecto a lo recaudado en 1984 y una disminución de 13.5 por ciento en términos reales.

El gasto neto total del sector público durante 1984 fue 18.5 billones de pesos. Ello representó un incremento de 55.1 por ciento y una disminución como proporción del PIB de un punto porcentual.

Las erogaciones por servicios personales fueron de 3 billones de pesos, cifra superior en 56.1 por ciento a la del año anterior. La participación del mencionado rubro en el PIB se redujo en 0.1 puntos porcentuales.

Durante 1985, la participación de los intereses de la deuda del sector público en el gasto total permaneció inalterada respecto al nivel que había registrado en 1984 (29.6 por ciento). El monto de este renglón fue de 5.5 billones de pesos, es decir, 1.1 billones más de lo presupuestado. Su proporción con respecto al PIB disminuyó, sin embargo, de 12.3 por ciento en 1984 a 12 por ciento en 1985. Los intereses correspondientes a la deuda externa fueron 1.7 billones de pesos (equivalentes a 6,857 millones de dólares) y los internos alcanzaron 3.7 billones de pesos. Estas cifras representaron crecimientos anuales de 50.6 y 58.9 por ciento respectivamente.

El renglón de egresos que más aumentó durante 1985 fue el de transferencias correspondientes, que crecieron 106.5 por ciento en términos nominales y 30.9 por ciento en términos reales para llegar a un billón de pesos. Las participaciones a las entidades federativas alcanzaron un monto de un billón de pesos, lo que representa un crecimiento de 54.7 por ciento anual, ligeramente inferior a la inflación.

Las adquisiciones, por otra parte, fueron de 2.5 billones de pesos. Su participación en el PIB disminuyó 0.5 puntos respecto a la observada en 1984, para alcanzar un nivel de 5.4 puntos porcentuales.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO(1)

Miles de millones de pesos

| CONCEPTO | 1985 |
|-------------------------------|---------|
| REQUERIMIENTOS FINANCIEROS(2) | 4,624.6 |
| Financiamiento externo | 121.8 |

| | |
|---------------------------|---------|
| (millones de dólares) (3) | 390.0 |
| Financiamiento interno | 4,079.5 |
| Banco de México | 1,873.6 |
| Banca de desarrollo | 141.9 |
| Banca comercial | 1,680.6 |
| Valores gubernamentales | 383.4 |
| Intermediación financiera | 423.3 |

- (1) En esta cifra se elimina el efecto de variaciones en el tipo de cambio.
- (2) El concepto de "déficit financiero" del sector público federal se refiere a los requerimientos financieros calculados a partir de la diferencia entre los ingresos y gastos del sector público. En cambio, el de "requerimientos financieros del sector público" corresponde al cálculo del déficit a partir de las fuentes de financiamiento. Debido a discrepancias metodológicas, las cifras correspondientes a cada concepto pueden diferir.
- (3) En la balanza de pagos los sectores se clasifican en financiero y no financiero, de tal manera que los recursos 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 finanzas públicas 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 programas de inversión del sector público alcanzaron durante 1985 un total de 2.8 billones de pesos. Ello implicó que por tercer año consecutivo su participación en el PIB disminuyera para alcanzar así un nivel de 6.2 puntos porcentuales. El gasto de capital del Gobierno Federal fue de un billón de pesos. Durante 1985, la proporción que el gasto de capital de este sector representó en el PIB disminuyó 0.1 puntos porcentuales en relación a 1984. Asimismo, las participaciones en el PIB del gasto de capital de PEMEX y de los organismos y empresas excluyendo a PEMEX disminuyeron 0.3 y 0.1 puntos porcentuales, respectivamente, en relación a 1984.

El pago de adeudos de ejercicios fiscales anteriores (adefas) ascendió a 583 mil millones de pesos, lo que representó un incremento de 22.8 por ciento respecto al año anterior. De este total, 329 mil millones de pesos correspondieron a adefas corrientes y 254 mil millones a adefas de capital.

Finalmente, el sector extrapresupuestal tuvo un déficit de 262 mil millones de pesos, cifra mayor en 250 mil millones de pesos al presupuestado originalmente, y que representó un crecimiento real de 33.4 por ciento en relación a 1984.

Financiamiento del déficit

Los requerimientos financieros del sector público para el año, registrado a través de sus fuentes de financiamiento, fueron 4.6 billones de pesos. De este total, 122 mil millones de pesos se financiaron con recursos externos, equivalentes a 390 millones de dólares.

En lo que respecta al financiamiento interno, el Banco de México otorgó 1.9 billones de pesos. El crédito directo de la banca comercial al sector público fue de 1.7 billones de pesos, mientras que la banca de desarrollo proporcionó recursos por 142 mil millones de pesos. El financiamiento a través de CETES y petrobonos fue de 383 mil millones de pesos.

La intermediación financiera que lleva a cabo tanto la banca de desarrollo como los fondos y fideicomisos de fomento, alcanzó 423 mil millones de pesos.

Anexo 9

FLUJO DE FONDOS

El cuadro de flujo de fondos financieros describe los movimientos intersectoriales de recursos, una vez que se descuenta el efecto de los movimientos del tipo de cambio sobre los saldos en moneda extranjera. El dicho cuadro se representa la economía dividida en cuatro sectores: público, privado, financiero y externo. El sector financiero incluye el Banco de México, la banca comercial, la banca de desarrollo, y las operaciones que dichas instituciones realizan con los fondos de fomento.

Durante 1985 la captación de recursos por parte del sector financiero fue inferior a la registrada el año anterior. Así, en 1985 el sector financiero captó del sector privado recursos por un equivalente a 8.92 por ciento del PIB (es decir, aproximadamente dos terceras partes del 12.66 por ciento alcanzado en 1984). Por lo que toca al crédito otorgado por el sector financiero destaca el cambio de su distribución sectorial. Mientras que en 1984 el financiamiento a los sectores público y privado presentó 6.12 y 6.28 por ciento del PIB respectivamente, en 1985 el crédito al sector público ascendió a 8.35 por ciento del PIB y el crédito al sector privado descendió a 4.25 por ciento. Lo anterior se explica porque en 1985 el sector público requirió mayores recursos crediticios para financiar su déficit que en 1984.

La discrepancia que se observa tanto en 1984 como en 1985 entre los recursos que el sector financiero captó del sector privado y el crédito que otorgó a los sectores público y privado, se explica principalmente porque la proporción que los activos netos sobre el exterior representan del PIB aumentó 1.93 puntos porcentuales en 1984 y disminuyó 1.23 puntos porcentuales en 1985.

La captación de ahorro privado a través de la colocación de valores gubernamentales (CETES y petrobonos), que en 1984 ascendió a 1.07 por ciento del PIB, se mostró menos dinámica en 1985 cuando alcanzó 0.84 por ciento del PIB. Ello reflejó en parte la reducción del ahorro bruto financiero²⁹ del sector privado, de 15.28 por ciento del PIB en 1984 a 11.32 por ciento en 1985.

El déficit del sector público³⁰, que en 1984 fue de 8.2 por ciento del PIB, se elevó en 1985 a 9.22 por ciento. La proporción de este déficit que se financió con recursos externos se redujo de 1.01 por ciento del PIB en 1984 a sólo 0.03 por ciento en 1985. Por otra parte, el superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos - que es igual al exceso del ahorro total sobre la inversión total de la economía - se redujo 2.47 por ciento del PIB en 1984 a 0.3 por ciento en 1985.

²⁹ Ahorro bruto financiero = oferta de fondos a instituciones financieras + crédito al sector público a través de CETES y petrobonos - endeudamiento externo neto del sector privado.

³⁰ Excluye el déficit por intermediación financiera calculado de acuerdo a la estadística de las fuentes de financiamiento del sector público.

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

| CONCEPTO | 1984 | 1985 |
|--|-------|-------|
| PRODUCTO INTERNO BRUTO | 100.0 | 100.0 |
| Sector Financiero (2) | | |
| Crédito al sector privado(3) | 6.28 | 4.25 |
| + Crédito al sector público(4) | 6.12 | 8.35 |
| + Cambio de activos extranjeros | 1.93 | -1.23 |
| + Cambio en activos no clasificados | -1.66 | -2.45 |
| = Fondos obtenidos del sector privado | 12.66 | 8.92 |
| Sector Privado | | |
| Oferta de fondos a instituciones financieras | 12.66 | 8.92 |
| + Crédito al sector público(CETES y petrobonos) | 1.07 | 0.84 |
| - Crédito de instituciones financieras | 6.28 | 4.25 |
| - Deuda externa neta ((-) = amortización (5)) | -1.55 | -1.56 |
| = Oferta neta de fondos internos | 9.01 | 7.07 |
| Sector Público Federal (4) | | |
| De instituciones financieras | 6.12 | 8.35 |
| + Crédito del sector privado (CETES y petrobonos) | 1.07 | 0.84 |
| + Deuda externa neta (6) | 1.01 | 0.03 |
| = Déficit del sector público consolidado | 8.20 | 9.22 |
| Sector Externo | | |
| Oferta neta de fondos internos privados | 9.01 | 7.07 |
| - Déficit del sector público consolidado | 8.20 | 9.22 |
| - Cambio en activos netos no clasificados netos | -1.66 | -2.45 |
| = Exceso de ahorro sobre inversión | | |
| = Superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos | 2.47 | 0.30 |
| + Endeudamiento externo neto del sector público | 1.01 | 0.03 |
| + Endeudamiento externo del sector privado | -1.55 | -1.56 |
| + Endeudamiento externo del sector financiero | -0.06 | -0.07 |
| = Variación en la reserva bruta del Banco de México | 1.87 | -1.31 |

- (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 167.58 y 256.13 pesos por dólar norteamericano para 1984 y 1985 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 del Gobierno Federal y organismos y empresas del sector público. No incluye el endeudamiento de la banca de desarrollo ni el de agencias en el extranjero de la banca comercial.
- (p) Cifras preliminares.

En cuanto a los movimientos sectoriales de capital de y hacia el exterior, cabe destacar que, mientras en 1984 el sector público incrementó su deuda externa neta en 1.01 por ciento del PIB, durante 1985 ésta aumentó sólo 0.03 por ciento. El sector privado amortizó deuda externa por 1.55 y 1.56 por ciento del PIB en 1984 y 1985, respectivamente. El sector financiero también redujo su endeudamiento externo neto en 0.06 por ciento del PIB en 1984 y 0.07 por ciento en 1985. Los cambios antes mencionados en el endeudamiento externo neto de la economía, aunados al resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos, dieron lugar a que la reserva bruta del Banco de México, se incrementara en 1.87 por ciento del PIB en 1984 y se redujera en 1.31 por ciento en 1985.

Fuentes y usos de recursos del sistema financiero

En el cuadro de fuentes y usos de recursos del sistema financiero se presentan los saldos mensuales de los recursos financieros de la economía de acuerdo a su origen y destino. A diferencia del cuadro de flujo de fondos financieros antes descrito, para los efectos del presente cuadro el sistema financiero

incluye no sólo al Banco de México, la banca comercial, la banca de desarrollo y las operaciones de los fideicomisos oficiales de fomento con dichas instituciones, sino también las tenencias no bancarias de otros valores financieros³¹, así como la deuda externa directa de los sectores público y privado.

Al analizar el mencionado cuadro, se observa que mientras que en diciembre de 1984, 57.3 por ciento del saldo de las fuentes totales de recursos era de origen externo, en diciembre de 1985 dicha proporción se incrementó a 61.1 por ciento. Este incremento se debió al efecto del movimiento del tipo de cambio sobre los saldos en moneda extranjera. Por otra parte, el saldo promedio de los recursos de origen interno representó 38.7 por ciento del PIB en 1984 y 39 por ciento en 1985. Dentro de este total, el saldo promedio de los activos financieros totales - es decir, bancarios y no bancarios, incluyendo entre éstos las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores - en poder del sector privado aumentó como proporción del PIB un punto porcentual (de 26.4 a 27.4 por ciento). El aumento anterior se explica porque durante 1985 una mayor proporción del ahorro interno privado se canalizó hacia instrumentos no bancarios. Así, mientras que en diciembre de 1984, 89.1 por ciento de las fuentes de origen interno correspondió a instituciones bancarias, 2.5 por ciento a fideicomisos de fomento y 10.8 por ciento a captación no bancaria en diciembre de 1985 estas proporciones fueron de 86.9, 3 y 12.2 por ciento, respectivamente.

Por lo que hace a los usos de los fondos, la proporción que representó el financiamiento al sector público de los usos internos aumentó de 62.4 por ciento en diciembre de 1984 a 64.6 por ciento en diciembre 1985. Por otra parte, mientras que en diciembre de 1984, 58.9 por ciento del saldo de financiamiento al sector público provino del interior y 41.1 por ciento de colocación de deuda externa directa, en diciembre de 1985 estas proporciones variaron a 58.2 y 41.8 por ciento, respectivamente. Este incremento de 0.7 puntos porcentuales en la proporción de deuda externa se explica por el efecto de la depreciación del tipo de cambio.

³¹ CETES, petrobonos, bonos de indemnización bancaria, papel comercial, obligaciones quirografarias e hipotecarias y acciones que se comercian en la Bolsa Mexicana de Valores.

FUENTES Y USOS DEL SISTEMA FINANCIERO(1)

Fuentes

Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | 1984 | 1 9 8 5 (p) | | | | | | | | | | | Proporciones 2) respecto al PIB | |
|--------------------------------------|--------|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|-------|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | | Dic. |
| FUENTES TOTALES(M.N. + M.E.) | 33,097 | 34,000 | 36,261 | 35,960 | 37,096 | 38,205 | 39,094 | 45,237 | 46,913 | 48,848 | 51,268 | 54,012 | 58,857 | 96.10 |
| De origen interno | 14,132 | 14,568 | 14,855 | 15,445 | 16,020 | 16,525 | 16,787 | 17,761 | 18,549 | 19,330 | 20,137 | 20,948 | 22,809 | 39.07 |
| De origen externo | 18,964 | 19,433 | 21,406 | 20,515 | 21,076 | 21,680 | 22,308 | 27,476 | 28,364 | 29,518 | 31,131 | 33,064 | 36,048 | 57.03 |
| (En millones de dólares) | 98,798 | 98,279 | 105,716 | 98,450 | 97,982 | 97,829 | 98,061 | 97,866 | 97,705 | 97,289 | 97,346 | 97,592 | 97,903 | |
| INTERNAS | | | | | | | | | | | | | | |
| Banco de México | 2,666 | 2,649 | 2,616 | 2,806 | 2,905 | 3,016 | 3,039 | 3,295 | 3,173 | 3,311 | 3,525 | 4,004 | 4,774 | 7.15 |
| Billetes y Monedas | 1,119 | 1,011 | 1,024 | 1,123 | 1,068 | 1,147 | 1,212 | 1,194 | 1,245 | 1,224 | 1,280 | 1,459 | 1,771 | 2.70 |
| Obligaciones diversas | 825 | 893 | 818 | 806 | 938 | 964 | 953 | 997 | 735 | 718 | 824 | 1,033 | 1,598 | 2.06 |
| Depósito del FICORCA | 270 | 288 | 293 | 318 | 388 | 376 | 377 | 459 | 194 | 197 | 255 | 356 | 718 | 0.77 |
| Con el sector público | 375 | 424 | 359 | 295 | 340 | 369 | 347 | 302 | 325 | 297 | 325 | 409 | 565 | 0.08 |
| Otras | 180 | 181 | 166 | 193 | 209 | 219 | 228 | 236 | 216 | 223 | 244 | 267 | 315 | 0.49 |
| Otros conceptos de pasivo | 722 | 697 | 725 | 829 | 852 | 857 | 827 | 1,056 | 1,146 | 1,321 | 1,373 | 1,464 | 1,358 | 2.29 |
| Capital | 0 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 0.11 |
| Banca de desarrollo | 2,175 | 2,255 | 2,269 | 2,350 | 2,444 | 2,536 | 2,389 | 2,633 | 2,764 | 2,917 | 3,043 | 3,083 | 3,529 | 5.89 |
| Captación | 898 | 913 | 900 | 906 | 938 | 980 | 985 | 1,071 | 1,113 | 1,169 | 1,183 | 1,261 | 1,380 | 2.34 |
| Con el sector público | 101 | 104 | 110 | 115 | 115 | 120 | 122 | 126 | 137 | 140 | 144 | 152 | 218 | 0.29 |
| Gobierno Federal | 2 | 3 | 2 | 3 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 0.00 |
| Gobierno del Distrito Federal | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| Gobiernos estatales y municipales | 10 | 11 | 19 | 18 | 17 | 16 | 14 | 8 | 8 | 9 | 10 | 9 | 9 | 0.03 |
| Organismos y empresas | 89 | 91 | 89 | 94 | 96 | 102 | 106 | 117 | 127 | 129 | 133 | 141 | 207 | 0.26 |
| Con el sector privado | 739 | 756 | 737 | 737 | 768 | 798 | 809 | 880 | 910 | 961 | 969 | 1,034 | 1,083 | 1.91 |
| Con otros intermediarios financieros | 15 | 15 | 15 | 16 | 16 | 22 | 15 | 19 | 19 | 21 | 21 | 25 | 27 | 0.04 |
| Del sector público | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 10 | 3 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 6 | 0.01 |
| Del sector privado | 11 | 11 | 11 | 12 | 12 | 12 | 12 | 16 | 15 | 16 | 17 | 20 | 22 | 0.03 |
| Captación no sectorizada | 43 | 38 | 38 | 38 | 39 | 40 | 40 | 46 | 47 | 48 | 48 | 50 | 51 | 0.10 |
| Obligaciones diversas | 723 | 778 | 822 | 945 | 982 | 1,004 | 841 | 958 | 1,044 | 1,125 | 1,179 | 1,124 | 1,389 | 2.23 |
| Aceptaciones bancarias | 47 | 48 | 58 | 60 | 60 | 60 | 65 | 90 | 139 | 138 | 142 | 140 | 164 | 0.21 |
| Con el sector Público | 382 | 420 | 455 | 530 | 541 | 500 | 343 | 376 | 422 | 440 | 479 | 377 | 691 | 1.02 |
| Otras | 294 | 311 | 309 | 355 | 381 | 444 | 432 | 492 | 483 | 547 | 559 | 606 | 534 | 1.00 |
| Otros conceptos de pasivo | 319 | 318 | 334 | 343 | 355 | 312 | 317 | 355 | 351 | 362 | 404 | 409 | 446 | 0.79 |
| Capital, reservas y resultados | 234 | 245 | 213 | 157 | 169 | 241 | 245 | 249 | 256 | 261 | 277 | 289 | 314 | 0.53 |
| Banca comercial | 7,745 | 8,005 | 8,146 | 8,411 | 8,742 | 8,978 | 9,113 | 9,425 | 9,598 | 10,005 | 10,414 | 10,839 | 11,527 | 20.69 |
| Captación | 6,745 | 7,013 | 7,084 | 7,242 | 7,494 | 7,685 | 7,766 | 7,901 | 7,998 | 8,401 | 8,726 | 8,996 | 9,587 | 17.53 |
| Con el sector público | 150 | 140 | 162 | 156 | 159 | 145 | 151 | 157 | 149 | 157 | 164 | 172 | 196 | 0.35 |
| Gobierno Federal | 23 | 21 | 26 | 30 | 22 | 21 | 20 | 17 | 19 | 18 | 17 | 17 | 21 | 0.05 |
| Gobierno del Distrito Federal | 10 | 8 | 9 | 7 | 8 | 8 | 5 | 5 | 4 | 5 | 8 | 8 | 9 | 0.01 |
| Gobiernos estatales y municipales | 49 | 54 | 63 | 58 | 60 | 55 | 59 | 61 | 61 | 59 | 56 | 59 | 64 | 0.13 |
| Organismos y empresas | 68 | 57 | 65 | 61 | 69 | 61 | 67 | 74 | 64 | 77 | 86 | 88 | 102 | 0.16 |
| Con el sector privado | 6,561 | 6,834 | 6,882 | 7,049 | 7,299 | 7,509 | 7,580 | 7,710 | 7,797 | 8,192 | 8,504 | 8,776 | 9,337 | 17.09 |
| Con otros intermediarios financieros | 31 | 38 | 39 | 36 | 35 | 29 | 33 | 34 | 45 | 48 | 54 | 45 | 51 | 0.09 |
| Del sector público | 7 | 7 | 9 | 7 | 5 | 4 | 5 | 4 | 5 | 9 | 5 | 6 | 8 | 0.01 |
| Del sector privado | 24 | 31 | 30 | 28 | 30 | 25 | 28 | 29 | 41 | 40 | 49 | 39 | 43 | 0.08 |
| Captación no sectorizada | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 6 | 4 | 3 | 3 | 3 | 0.00 |
| Obligaciones diversas | 509 | 482 | 527 | 560 | 616 | 624 | 658 | 759 | 795 | 765 | 839 | 929 | 992 | 1.56 |
| Aceptaciones bancarias | 149 | 98 | 112 | 171 | 202 | 225 | 246 | 315 | 342 | 211 | 262 | 339 | 381 | 0.53 |
| Con el sector Público | 2 | 3 | 3 | 5 | 4 | 3 | 2 | 2 | 1 | 17 | 2 | 2 | 2 | 0.01 |
| Otras | 358 | 381 | 412 | 384 | 410 | 396 | 410 | 442 | 452 | 537 | 576 | 588 | 610 | 1.02 |
| Otros conceptos de pasivo | 322 | 335 | 353 | 421 | 438 | 466 | 485 | 551 | 582 | 607 | 602 | 656 | 677 | 1.13 |
| Capital, reservas y resultados | 169 | 176 | 182 | 188 | 194 | 203 | 204 | 214 | 223 | 233 | 247 | 258 | 271 | 0.47 |
| Fideicomisos oficiales de fomento | 358 | 398 | 415 | 439 | 455 | 468 | 493 | 525 | 543 | 549 | 557 | 613 | 684 | 1.12 |
| Obligaciones diversas | 72 | 83 | 83 | 87 | 92 | 85 | 87 | 64 | 69 | 74 | 76 | 82 | 80 | 0.18 |
| Con el Gobierno Federal | 44 | 44 | 44 | 44 | 44 | 44 | 44 | 42 | 42 | 43 | 43 | 44 | 44 | 0.10 |
| Otras | 29 | 39 | 39 | 44 | 49 | 41 | 43 | 22 | 27 | 31 | 33 | 38 | 36 | 0.08 |
| Otros conceptos de pasivo | 16 | 17 | 18 | 18 | 19 | 19 | 19 | 21 | 22 | 23 | 23 | 25 | 27 | 0.05 |
| Capital, reservas y resultados | 270 | 299 | 314 | 333 | 344 | 365 | 387 | 439 | 452 | 452 | 459 | 506 | 576 | 0.90 |
| Captación no bancaria | 1,520 | 1,538 | 1,668 | 1,756 | 1,792 | 1,841 | 2,086 | 2,223 | 2,762 | 2,903 | 2,887 | 2,822 | 2,775 | 4.95 |
| CETES en circulación | 609 | 687 | 750 | 803 | 793 | 858 | 1,018 | 1,064 | 1,465 | 1,535 | 1,272 | 1,015 | 854 | 2.21 |
| Empresas y Particulares | 608 | 686 | 749 | 802 | 793 | 857 | 1,017 | 1,062 | 1,465 | 1,533 | 1,271 | 1,014 | 853 | 2.21 |
| Casas de bolsa | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0.00 |
| Memorandum: | | | | | | | | | | | | | | |
| Circulación total | 676 | 778 | 844 | 911 | 894 | 984 | 1,118 | 1,159 | 1,572 | 1,637 | 1,376 | 1,150 | 954 | 2.45 |
| Menos: organismos y empresas | 67 | 91 | 94 | 109 | 101 | 126 | 101 | 95 | 106 | 102 | 103 | 135 | 101 | 0.23 |
| Petrobonos | 66 | 74 | 89 | 89 | 89 | 109 | 136 | 154 | 156 | 161 | 172 | 195 | 204 | 0.30 |
| BIB | 102 | 72 | 72 | 78 | 77 | 78 | 78 | 81 | 77 | 80 | 81 | 84 | 81 | 0.17 |
| Papel comercial | 10 | 8 | 6 | 6 | 8 | 6 | 5 | 7 | 7 | 10 | 10 | 15 | 24 | 0.02 |

continúa...

| continuación. . . | | | | | | | | | | | | | | Proporciones ²⁾ respecto al PIB |
|--|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| CONCEPTO | 1984 Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | |
| Obligaciones quirografarias | 20 | 22 | 23 | 28 | 29 | 29 | 35 | 40 | 43 | 50 | 50 | 51 | 54 | 0.08 |
| Del sector público | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 7 | 9 | 14 | 14 | 12 | 12 | 0.02 |
| Del sector privado | 16 | 18 | 19 | 24 | 26 | 25 | 30 | 33 | 34 | 36 | 36 | 39 | 42 | 0.07 |
| Obligaciones hipotecarias | 9 | 9 | 10 | 10 | 11 | 10 | 10 | 10 | 11 | 11 | 11 | 11 | 10 | 0.02 |
| Del sector público | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 0.01 |
| Del sector privado | 6 | 6 | 6 | 6 | 7 | 7 | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 0.02 |
| Acciones | 705 | 666 | 718 | 743 | 784 | 750 | 803 | 867 | 1,002 | 1,056 | 1,292 | 1,452 | 1,547 | 2.14 |
| Del sector público | 36 | 40 | 40 | 38 | 38 | 34 | 37 | 40 | 51 | 51 | 49 | 46 | 42 | 0.09 |
| Del sector privado | 669 | 626 | 679 | 704 | 746 | 716 | 767 | 828 | 951 | 1,005 | 1,243 | 1,406 | 1,506 | 2.04 |
| Operaciones intersectoriales netas | -331 | -278 | -259 | -316 | -318 | -316 | -334 | -341 | -291 | -355 | -289 | -413 | -480 | -0.73 |
| Del Banco de México | 3,383 | 3,247 | 3,368 | 3,350 | 3,444 | 3,383 | 3,366 | 3,381 | 3,422 | 3,481 | 3,525 | 3,222 | 3,518 | 7.44 |
| Con instituciones de crédito | 3,576 | 3,454 | 3,564 | 3,563 | 3,675 | 3,604 | 3,581 | 3,619 | 3,668 | 3,726 | 3,801 | 3,523 | 3,810 | 7.97 |
| Banca de desarrollo | -8 | 17 | 42 | 12 | 16 | -2 | -55 | 11 | 14 | 20 | 54 | -163 | 40 | 0.00 |
| Banca comercial | 3,584 | 3,436 | 3,522 | 3,551 | 3,659 | 3,606 | 3,636 | 3,608 | 3,653 | 3,706 | 3,747 | 3,686 | 3,770 | 7.97 |
| Con fideicomisos oficiales de fomento | -193 | -207 | -196 | -212 | -231 | -222 | -214 | -238 | -246 | -245 | -276 | -301 | -292 | -0.53 |
| De la banca de desarrollo | 31 | 44 | 18 | 23 | 38 | 56 | 76 | 12 | 8 | -55 | -21 | 125 | -29 | 0.05 |
| Con instituciones de crédito | 75 | 72 | 46 | 52 | 68 | 113 | 129 | 93 | 92 | 30 | 57 | 208 | 57 | 0.19 |
| Banco de México | 50 | 18 | 15 | 32 | 35 | 31 | 90 | 36 | 49 | 29 | 39 | 204 | 31 | 0.11 |
| Banca de desarrollo | -91 | -124 | -122 | -131 | -121 | -99 | -82 | -81 | -97 | -130 | -137 | -165 | -141 | -0.26 |
| Banca comercial | 116 | 178 | 153 | 151 | 155 | 181 | 121 | 138 | 139 | 132 | 155 | 169 | 167 | 0.34 |
| Con fideicomisos oficiales de fomento | -44 | -28 | -27 | -29 | -30 | -57 | -53 | -81 | -83 | -85 | -78 | -83 | -86 | -0.13 |
| De la banca de desarrollo | -3,462 | -3,253 | -3,313 | -3,341 | -3,444 | -3,368 | -3,375 | -3,315 | -3,283 | -3,336 | -3,335 | -3,265 | -3,398 | -7.32 |
| Con instituciones de crédito | -3,970 | -3,782 | -3,604 | -3,911 | -4,027 | -4,002 | -4,004 | -4,002 | -4,015 | -4,081 | -4,159 | -4,127 | -4,260 | -8.82 |
| Banco de México | -3,760 | -3,531 | -3,604 | -3,734 | -3,781 | -3,760 | -3,765 | -3,707 | -3,774 | -3,793 | -3,874 | -3,820 | -3,863 | -8.23 |
| Banca de desarrollo | -91 | -136 | -130 | -121 | -141 | -162 | -106 | -127 | -120 | -134 | -125 | -145 | -184 | -0.30 |
| Banca comercial | -120 | -115 | -122 | -56 | -104 | -81 | -133 | -169 | -121 | -154 | -160 | -162 | -214 | -0.29 |
| Con fideicomisos de fomento | 508 | 529 | 543 | 570 | 583 | 634 | 630 | 688 | 732 | 745 | 824 | 862 | 863 | 1.50 |
| Con fideicomisos oficiales de fomento | -283 | -315 | -333 | -348 | -356 | -386 | -403 | -419 | -439 | -446 | -458 | -495 | -571 | -0.91 |
| Con banco de México | 177 | 190 | 180 | 198 | 217 | 208 | 201 | 221 | 227 | 226 | 225 | 224 | 223 | 0.46 |
| Con banca de desarrollo | 4 | -4 | -5 | -7 | -3 | 26 | 32 | 55 | 59 | 64 | 71 | 75 | 79 | 0.08 |
| Con banca comercial | -464 | -501 | -508 | -539 | -570 | -620 | -635 | -696 | -725 | -737 | -755 | -794 | -873 | -1.45 |
| EXTERNAS (En millones de dólares) | 18,964 | 19,433 | 21,406 | 20,515 | 21,076 | 21,680 | 22,308 | 27,476 | 28,364 | 29,518 | 31,131 | 33,064 | 36,048 | 57.03 |
| Del Banco de México (En millones de dólares) | 467 | 477 | 480 | 499 | 515 | 533 | 617 | 787 | 817 | 840 | 925 | 998 | 1,087 | 1.57 |
| De la banca de desarrollo (En millones de dólares) | 2,434 | 2,413 | 2,370 | 2,392 | 2,395 | 2,407 | 2,712 | 2,805 | 2,814 | 2,770 | 2,892 | 2,944 | 2,952 | |
| Captación | 4,752 | 4,847 | 4,959 | 5,153 | 5,319 | 5,498 | 5,691 | 7,047 | 7,306 | 7,743 | 8,162 | 8,743 | 9,630 | 14.64 |
| Aceptaciones bancarias | 24,754 | 24,514 | 24,492 | 24,729 | 24,728 | 24,810 | 25,018 | 25,101 | 25,168 | 25,521 | 25,524 | 25,806 | 26,153 | |
| Deuda externa | 5 | 11 | 10 | 10 | 13 | 3 | 3 | 3 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 0.01 |
| Acreedores diversos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| Deuda externa | 4,547 | 4,662 | 4,798 | 4,963 | 5,124 | 5,305 | 5,483 | 6,829 | 7,105 | 7,477 | 7,916 | 8,450 | 9,329 | 14.16 |
| Acreedores diversos | 199 | 175 | 151 | 179 | 182 | 190 | 206 | 214 | 197 | 261 | 242 | 288 | 295 | 0.47 |
| De la banca comercial (En millones de dólares) | 2,035 | 2,065 | 2,072 | 2,125 | 2,141 | 2,194 | 2,262 | 2,762 | 2,822 | 2,951 | 3,113 | 3,309 | 3,617 | 5.75 |
| Captación | 10,603 | 10,445 | 10,234 | 10,196 | 9,955 | 9,899 | 9,943 | 9,837 | 9,722 | 9,725 | 9,734 | 9,767 | 9,823 | |
| Aceptaciones bancarias | 138 | 120 | 137 | 123 | 116 | 126 | 135 | 164 | 200 | 199 | 207 | 230 | 231 | 0.36 |
| Deuda externa | 10 | 9 | 4 | 12 | 3 | 4 | 4 | 5 | 5 | 31 | 32 | 31 | 33 | 0.03 |
| Operaciones de redescuento | 1,827 | 1,871 | 1,867 | 1,926 | 1,957 | 2,001 | 2,055 | 2,509 | 2,535 | 2,631 | 2,792 | 2,958 | 3,242 | 5.18 |
| Acreedores diversos | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 2 | 3 | 4 | 4 | 5 | 1 | 1 | 7 | 0.01 |
| Acreedores diversos | 58 | 62 | 62 | 62 | 62 | 62 | 65 | 81 | 79 | 84 | 81 | 88 | 104 | 0.16 |
| De fideicomisos oficiales de fomento (En millones de dólares) | 118 | 119 | 120 | 125 | 130 | 134 | 142 | 177 | 183 | 191 | 202 | 214 | 232 | 0.36 |
| Deuda externa directa (En millones de dólares) | 616 | 603 | 591 | 602 | 604 | 606 | 622 | 630 | 631 | 631 | 631 | 631 | 631 | |
| Deuda externa directa (En millones de dólares) | 11,592 | 11,924 | 13,775 | 12,613 | 12,971 | 13,320 | 13,596 | 16,703 | 17,235 | 17,792 | 18,729 | 19,800 | 21,482 | 34.72 |
| Del sector público (En millones de dólares) | 60,392 | 60,303 | 68,029 | 60,530 | 60,300 | 60,107 | 59,766 | 59,494 | 59,370 | 58,643 | 58,566 | 58,443 | 58,344 | |
| Del sector público (En millones de dólares) | 7,972 | 8,260 | 10,039 | 8,765 | 9,027 | 9,272 | 9,478 | 11,711 | 12,096 | 12,400 | 13,079 | 13,834 | 14,991 | 24.30 |
| Del sector privado (En millones de dólares) | 41,531 | 41,773 | 49,580 | 42,063 | 41,967 | 41,840 | 41,661 | 41,712 | 41,667 | 40,870 | 40,898 | 40,831 | 40,715 | |
| Del sector privado (En millones de dólares) | 3,620 | 3,664 | 3,736 | 3,848 | 3,944 | 4,048 | 4,119 | 4,992 | 5,139 | 5,392 | 5,650 | 5,967 | 6,491 | 10.42 |
| Del sector privado (En millones de dólares) | 18,861 | 18,529 | 18,449 | 18,467 | 18,334 | 18,267 | 18,105 | 17,782 | 17,704 | 17,773 | 17,668 | 17,612 | 17,630 | |

FUENTES Y USOS DEL SISTEMA FINANCIERO(1)

Usos

Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| CONCEPTO | 1984 | 1 9 8 5 (p) | | | | | | | | | | | Proporciones(2) respecto al PIB | |
|--|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------------------------|-------|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | | Dic. |
| USOS TOTALES(M.N. + M.E.) | 33,097 | 34,000 | 36,261 | 35,960 | 37,096 | 38,205 | 39,094 | 45,238 | 46,913 | 48,848 | 51,268 | 54,012 | 58,857 | 96.10 |
| Con destino interno | 31,045 | 31,959 | 34,353 | 33,826 | 34,917 | 35,968 | 36,863 | 42,802 | 44,453 | 46,217 | 48,453 | 51,079 | 55,667 | 90.76 |
| Con destino externo | 2,052 | 2,041 | 1,908 | 2,134 | 2,179 | 2,237 | 2,231 | 2,436 | 2,460 | 2,631 | 2,815 | 2,933 | 3,190 | 5.34 |
| (En millones de dólares) | 10,689 | 10,323 | 9,424 | 10,243 | 10,130 | 10,094 | 9,807 | 8,675 | 8,474 | 8,671 | 8,803 | 8,656 | 8,664 | |
| INTERNOS | | | | | | | | | | | | | | |
| Financiamiento al sector público no financiero | 19,385 | 20,038 | 21,955 | 20,888 | 21,633 | 22,346 | 22,760 | 26,971 | 28,114 | 29,304 | 30,702 | 32,229 | 35,828 | 57.17 |
| A través de: | | | | | | | | | | | | | | |
| Banco de México | 4,121 | 3,962 | 4,074 | 4,016 | 4,226 | 4,298 | 4,347 | 4,740 | 4,653 | 4,855 | 5,091 | 5,286 | 6,300 | 10.21 |
| Al Gobierno Federal (neto) | 4,121 | 3,962 | 4,074 | 4,016 | 4,226 | 4,298 | 4,347 | 4,740 | 4,653 | 4,855 | 5,091 | 5,286 | 6,300 | 10.21 |
| CETES | 25 | -118 | -120 | 156 | 456 | 515 | 447 | 401 | 472 | 872 | 1,244 | 1,361 | 1,174 | 1.25 |
| Bonos de la deuda | 3,855 | 3,855 | 3,855 | 3,853 | 3,826 | 3,824 | 3,771 | 3,727 | 3,610 | 3,493 | 3,321 | 3,115 | 3,115 | 8.06 |
| Crédito | 241 | 224 | 339 | 7 | -56 | -41 | 76 | 568 | 453 | 373 | 354 | 605 | 2,011 | 0.90 |
| A organismos y empresas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| Banca de desarrollo | 4,414 | 4,505 | 4,515 | 4,701 | 4,815 | 5,075 | 5,026 | 6,039 | 6,326 | 6,639 | 7,030 | 7,478 | 8,355 | 12.89 |
| Al Gobierno Federal | 2,252 | 2,310 | 2,321 | 2,447 | 2,514 | 2,674 | 2,766 | 3,472 | 3,591 | 3,795 | 4,016 | 4,299 | 4,816 | 7.13 |
| CETES | 25 | 36 | 14 | 24 | 15 | 19 | 14 | 36 | 20 | 46 | 48 | 40 | 44 | 0.06 |
| BIB | 0 | 1 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 0.01 |
| Petrobonos | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 | 4 | 4 | 5 | 5 | 0.00 |
| Otros valores | 41 | 43 | 45 | 47 | 48 | 50 | 53 | 66 | 71 | 73 | 77 | 87 | 93 | 0.14 |
| Crédito | 2,182 | 2,230 | 2,259 | 2,373 | 2,448 | 2,602 | 2,696 | 3,365 | 3,496 | 3,669 | 3,885 | 4,165 | 4,672 | 6.92 |
| Al Gobierno del Distrito Federal | 171 | 170 | 171 | 170 | 167 | 169 | 167 | 167 | 164 | 165 | 162 | 163 | 162 | 0.36 |
| A gobiernos estatales y municipales | 68 | 68 | 72 | 74 | 75 | 71 | 73 | 77 | 82 | 88 | 92 | 107 | 116 | 0.18 |
| A organismos y empresas | 1,922 | 1,957 | 1,952 | 2,010 | 2,060 | 2,163 | 2,019 | 2,323 | 2,489 | 2,591 | 2,759 | 2,909 | 3,261 | 5.21 |
| Banca comercial | 2,060 | 2,432 | 2,368 | 2,391 | 2,559 | 2,614 | 2,634 | 3,133 | 3,278 | 3,566 | 3,910 | 4,277 | 4,986 | 6.97 |
| Al Gobierno Federal | 974 | 1,414 | 1,370 | 1,364 | 1,546 | 1,587 | 1,617 | 1,938 | 2,069 | 2,319 | 2,614 | 2,930 | 3,520 | 4.44 |
| CETES | 31 | 168 | 109 | 46 | 103 | 46 | 31 | 62 | 78 | 72 | 106 | 77 | 132 | 0.19 |
| BIB | 35 | 66 | 65 | 61 | 62 | 62 | 62 | 59 | 63 | 60 | 60 | 57 | 60 | 0.13 |
| Petrobonos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| Otros valores | 113 | 124 | 124 | 124 | 123 | 124 | 125 | 172 | 216 | 307 | 421 | 553 | 797 | 0.59 |
| Crédito | 795 | 1,055 | 1,072 | 1,132 | 1,258 | 1,355 | 1,399 | 1,644 | 1,712 | 1,880 | 2,027 | 2,243 | 2,532 | 3.53 |
| Al Gobierno del Distrito Federal | 3 | 6 | 6 | 7 | 6 | 9 | 9 | 9 | 8 | 8 | 9 | 9 | 9 | 0.02 |
| A gobiernos estatales y municipales | 70 | 57 | 57 | 51 | 65 | 55 | 67 | 68 | 60 | 77 | 71 | 74 | 78 | 0.14 |
| A organismos y empresas | 1,012 | 955 | 934 | 970 | 942 | 963 | 941 | 1,118 | 1,140 | 1,163 | 1,217 | 1,264 | 1,379 | 2.37 |
| Fideicomisos oficiales de fomento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| Al Gobierno Federal | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| A organismos y empresas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |
| Entidades no bancarias | 819 | 879 | 958 | 1,015 | 1,005 | 1,087 | 1,276 | 1,348 | 1,762 | 1,844 | 1,591 | 1,354 | 1,195 | 2.80 |
| Casas de bolsa(CETES) | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0.00 |
| Empresas y particulares | 818 | 878 | 956 | 1,014 | 1,004 | 1,086 | 1,275 | 1,346 | 1,761 | 1,843 | 1,590 | 1,353 | 1,194 | 2.80 |
| CETES | 608 | 686 | 749 | 802 | 793 | 857 | 1,017 | 1,062 | 1,465 | 1,533 | 1,271 | 1,014 | 853 | 2.21 |
| Petrobonos | 66 | 74 | 89 | 89 | 89 | 109 | 136 | 154 | 156 | 161 | 172 | 195 | 204 | 0.30 |
| BIB | 102 | 72 | 72 | 78 | 77 | 78 | 78 | 81 | 77 | 80 | 81 | 84 | 81 | 0.17 |
| Obligaciones quirograficas | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 7 | 9 | 14 | 14 | 12 | 12 | 0.02 |
| Obligaciones hipotecarias | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 0.01 |
| Acciones | 36 | 40 | 40 | 38 | 38 | 34 | 37 | 40 | 51 | 51 | 49 | 46 | 42 | 0.09 |
| Deuda externa directa | 7,972 | 8,260 | 10,039 | 8,765 | 9,027 | 9,272 | 9,478 | 11,711 | 12,096 | 12,400 | 13,079 | 13,834 | 14,991 | 24.30 |
| (En millones de dólares) | 41,531 | 41,773 | 49,580 | 42,063 | 41,967 | 41,840 | 41,661 | 41,712 | 41,667 | 40,870 | 40,898 | 40,831 | 40,715 | |
| Financiamiento al sector privado no financiero | 8,488 | 8,622 | 8,952 | 9,327 | 9,594 | 9,919 | 10,205 | 11,503 | 11,899 | 12,355 | 13,093 | 13,892 | 14,629 | 24.49 |
| A través de: | | | | | | | | | | | | | | |
| Banco de México | 6 | 6 | 6 | 7 | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 9 | 9 | 9 | 0.02 |
| Particulares | 6 | 6 | 6 | 7 | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 9 | 9 | 9 | 0.02 |
| Banca de desarrollo | 837 | 869 | 931 | 964 | 1,031 | 1,019 | 1,073 | 1,181 | 1,236 | 1,300 | 1,318 | 1,445 | 1,538 | 2.54 |
| Empresas | 456 | 472 | 530 | 536 | 574 | 543 | 610 | 685 | 764 | 761 | 757 | 856 | 910 | 1.46 |
| Particulares | 381 | 398 | 400 | 428 | 457 | 475 | 463 | 495 | 472 | 539 | 561 | 589 | 628 | 1.08 |
| Banca comercial | 3,322 | 3,425 | 3,568 | 3,767 | 3,825 | 4,090 | 4,196 | 4,447 | 4,515 | 4,596 | 4,819 | 5,003 | 5,011 | 9.37 |
| Empresas | 2,086 | 2,109 | 2,205 | 2,278 | 2,292 | 2,431 | 2,593 | 2,735 | 2,754 | 2,832 | 2,906 | 3,027 | 2,997 | 5.70 |
| Particulares | 1,237 | 1,315 | 1,362 | 1,489 | 1,533 | 1,659 | 1,603 | 1,712 | 1,761 | 1,764 | 1,913 | 1,976 | 2,014 | 3.67 |
| Fideicomisos oficiales de fomento | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.00 |

continúa...

| CONCEPTO | 1984 | | | | | | | | | | | | Proporciones(2) respecto al PIB | |
|---|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------------|-------|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | | Dic. |
| Entidades no bancarias | 701 | 658 | 711 | 741 | 787 | 755 | 810 | 875 | 1,000 | 1,058 | 1,296 | 1,468 | 1,580 | 2.15 |
| Papel comercial | 10 | 8 | 6 | 6 | 8 | 6 | 5 | 7 | 7 | 10 | 10 | 15 | 24 | 0.02 |
| Obligaciones quirograficas | 16 | 18 | 19 | 24 | 26 | 25 | 30 | 33 | 34 | 36 | 36 | 39 | 42 | 0.07 |
| Obligaciones hipotecarias | 6 | 6 | 6 | 6 | 7 | 7 | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 0.02 |
| Acciones | 669 | 626 | 679 | 704 | 746 | 716 | 767 | 828 | 951 | 1,005 | 1,243 | 1,406 | 1,506 | 2.04 |
| Deuda externa directa (En millones de dólares) | 3,620 | 3,664 | 3,736 | 3,848 | 3,944 | 4,048 | 4,119 | 4,992 | 5,139 | 5,392 | 5,650 | 5,967 | 6,491 | 10.42 |
| Financiamiento a intermediarios financieros no bancarios | 112 | 172 | 142 | 127 | 139 | 111 | 144 | 154 | 140 | 159 | 169 | 206 | 223 | 0.34 |
| Del sector público | 56 | 81 | 79 | 71 | 82 | 59 | 49 | 87 | 75 | 91 | 100 | 121 | 150 | 0.19 |
| Con banca de desarrollo | 48 | 74 | 73 | 56 | 76 | 39 | 38 | 73 | 61 | 75 | 81 | 95 | 122 | 0.16 |
| Con banca comercial | 7 | 7 | 6 | 14 | 6 | 19 | 11 | 14 | 14 | 15 | 18 | 25 | 27 | 0.03 |
| Con fideicomisos oficiales de fomento | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0.00 |
| Del sector privado | 56 | 91 | 63 | 56 | 58 | 52 | 95 | 67 | 65 | 68 | 69 | 85 | 73 | 0.15 |
| Con banca de desarrollo | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0.00 |
| Con banca comercial | 53 | 88 | 61 | 55 | 57 | 51 | 93 | 65 | 63 | 66 | 67 | 83 | 71 | 0.15 |
| Con fideicomisos oficiales de fomento | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0.00 |
| Financiamiento no sectorizado | 124 | 130 | 132 | 137 | 138 | 144 | 139 | 142 | 142 | 143 | 148 | 170 | 220 | 0.33 |
| De la banca de desarrollo | 4 | 9 | 11 | 13 | 16 | 20 | 16 | 17 | 16 | 16 | 17 | 20 | 27 | 0.04 |
| De la banca comercial | 120 | 121 | 121 | 124 | 122 | 123 | 123 | 125 | 126 | 127 | 131 | 150 | 193 | 0.29 |
| Otros recursos | 2,937 | 2,997 | 3,173 | 3,346 | 3,413 | 3,448 | 3,615 | 4,033 | 4,157 | 4,256 | 4,342 | 4,583 | 4,768 | 8.43 |
| Del Banco de México | 790 | 832 | 947 | 979 | 961 | 941 | 1,021 | 1,019 | 1,048 | 922 | 887 | 862 | 822 | 2.05 |
| De la banca de desarrollo | 1,578 | 1,611 | 1,636 | 1,718 | 1,777 | 1,835 | 1,896 | 2,271 | 2,324 | 2,453 | 2,585 | 2,775 | 2,959 | 4.72 |
| De la banca comercial | 388 | 364 | 402 | 447 | 461 | 471 | 483 | 485 | 523 | 612 | 595 | 643 | 673 | 1.13 |
| De fideicomisos oficiales de fomento | 180 | 190 | 188 | 202 | 214 | 202 | 215 | 257 | 263 | 268 | 274 | 303 | 313 | 0.53 |
| EXTERNOS | 2,052 | 2,041 | 1,908 | 2,134 | 2,179 | 2,237 | 2,231 | 2,436 | 2,460 | 2,631 | 2,815 | 2,933 | 3,190 | 5.34 |
| (En millones de dólares) | 10,689 | 10,323 | 9,424 | 10,243 | 10,130 | 10,094 | 9,807 | 8,675 | 8,474 | 8,671 | 8,803 | 8,656 | 8,664 | |
| Del Banco de México (En millones de dólares) | 1,599 | 1,573 | 1,437 | 1,653 | 1,670 | 1,687 | 1,647 | 1,697 | 1,703 | 1,847 | 1,987 | 2,066 | 2,248 | 3.88 |
| Activos internacionales | 8,333 | 7,958 | 7,094 | 7,931 | 7,766 | 7,610 | 7,242 | 6,043 | 5,868 | 6,089 | 6,213 | 6,099 | 6,106 | |
| Financiamiento | 1,561 | 1,534 | 1,396 | 1,611 | 1,628 | 1,643 | 1,602 | 1,641 | 1,646 | 1,787 | 1,923 | 1,999 | 2,168 | 3.76 |
| Financiamiento | 38 | 39 | 40 | 41 | 43 | 44 | 45 | 56 | 58 | 60 | 64 | 67 | 80 | 0.12 |
| De la banca de desarrollo (En millones de dólares) | 74 | 76 | 80 | 73 | 86 | 102 | 107 | 111 | 115 | 121 | 152 | 137 | 128 | 0.24 |
| Activos internacionales | 386 | 383 | 394 | 350 | 400 | 459 | 470 | 395 | 397 | 400 | 476 | 404 | 347 | |
| Financiamiento | 31 | 25 | 29 | 23 | 33 | 47 | 52 | 44 | 50 | 50 | 74 | 65 | 53 | 0.10 |
| Financiamiento | 43 | 51 | 51 | 50 | 53 | 55 | 55 | 67 | 66 | 72 | 78 | 72 | 75 | 0.14 |
| De la banca comercial (En millones de dólares) | 368 | 382 | 380 | 397 | 409 | 436 | 461 | 604 | 618 | 638 | 651 | 703 | 785 | 1.18 |
| Activos internacionales | 1,918 | 1,930 | 1,878 | 1,903 | 1,904 | 1,967 | 2,028 | 2,152 | 2,130 | 2,103 | 2,034 | 2,074 | 2,131 | |
| Financiamiento | 90 | 124 | 93 | 97 | 98 | 99 | 110 | 128 | 145 | 168 | 186 | 176 | 207 | 0.30 |
| Financiamiento | 278 | 258 | 288 | 299 | 312 | 336 | 351 | 476 | 473 | 470 | 465 | 527 | 578 | 0.88 |
| Fideicomisos oficiales de fomento (En millones de dólares) | 10 | 10 | 12 | 12 | 13 | 13 | 15 | 24 | 23 | 24 | 25 | 27 | 29 | 0.04 |
| Financiamiento | 53 | 52 | 57 | 59 | 60 | 57 | 68 | 85 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | |
| Financiamiento | 10 | 10 | 12 | 12 | 13 | 13 | 15 | 24 | 23 | 24 | 25 | 27 | 29 | 0.04 |

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

(2) Promedio anual de datos mensuales, para 1985, como proporción del PIB.

(p) Cifras preliminares.

APENDICE ESTADISTICO

Cuadro 1
Valor del Producto Interno Bruto a Precios de Mercado, 1960-1976
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 | 28,748,889 | 887,647 |
| 1985(p) | 45,588,462 | 911,544 |

(p) Cifras preliminares

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

Cuadro 2
Indices de Valor, Volumen y Precios del Producto Interno Bruto
a Precios de Mercado, 1960-1976
1960 = 100

| Años | Índice de valor (a) | Índice de volumen (b) | Índice de precios implícito (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 | 6,471.0 | 199.8 | 3,238.7 |
| 1985(p) | 10,261.4 | 205.2 | 5,000.7 |

(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, 1960-1976

| Rama | Concepto | Millones de pesos de 1970 | | | Millones de pesos corrientes | | Indice de precios Base 1970 = 100 | |
|------|--|---------------------------|---------|---------|------------------------------|------------|-----------------------------------|----------|
| | | 1983 | 1984 | 1985(p) | 1983 | 1984 | 1983 | 1984 |
| | TOTAL | 856,177 | 887,647 | 911,514 | 17,141,691 | 28,748,889 | 2,002.3 | 3,238.7 |
| 1 | Agricultura | 47,674 | 48,929 | 50,241 | 881,111 | 1,594,076 | 1,847.9 | 3,257.9 |
| 2 | Ganadería | 29,095 | 29,534 | 29,968 | 356,524 | 672,413 | 1,225.3 | 2,276.7 |
| 3 | Silvicultura | 3,061 | 3,112 | 3,154 | 63,491 | 122,363 | 2,074.7 | 3,932.0 |
| 4 | Caza y Pesca | 2,302 | 2,578 | 2,660 | 57,793 | 89,985 | 2,510.1 | 3,490.5 |
| 5 | Carbón y derivados | 1,058 | 1,058 | 1,063 | 17,233 | 34,320 | 1,628.1 | 3,243.9 |
| 6 | Extracción de petróleo y gas | 22,274 | 22,582 | 22,424 | 1,824,916 | 2,565,447 | 8,193.4 | 11,360.6 |
| 7 | Mineral de hierro | 1,122 | 1,160 | 1,087 | 14,748 | 25,347 | 1,314.2 | 2,185.1 |
| 8 | Minerales metálicos no ferrosos | 5,130 | 5,137 | 5,358 | 112,265 | 135,762 | 2,188.2 | 2,642.8 |
| 9 | Arena, grava y arcilla | 2,778 | 2,905 | 3,073 | 46,096 | 73,662 | 1,689.3 | 2,535.7 |
| 10 | Minerales no metálicos | 1,195 | 1,327 | 1,489 | 32,149 | 53,964 | 2,688.8 | 4,066.6 |
| 11 | Productos cárnicos y lácteos | 6,724 | 6,899 | 6,968 | 127,260 | 226,649 | 1,892.2 | 3,285.2 |
| 12 | Envasado de frutas y legumbres | 1,567 | 1,474 | 1,724 | 17,868 | 31,287 | 1,140.2 | 2,122.6 |
| 13 | Molienda de trigo y sus productos | 7,100 | 7,224 | 7,366 | 104,715 | 187,732 | 1,475.0 | 2,598.7 |
| 14 | Molienda de nixtamal y productos de maíz | 6,345 | 6,658 | 6,759 | 58,743 | 110,143 | 925.9 | 1,654.3 |
| 15 | Procesamiento de café | 2,157 | 2,250 | 2,199 | 32,349 | 62,933 | 1,499.7 | 2,797.0 |
| 16 | Azúcar y derivados | 2,599 | 2,612 | 2,764 | 70,830 | 118,979 | 2,724.4 | 4,555.1 |
| 17 | Aceites y gasas vegetales comestibles | 3,257 | 3,481 | 3,746 | 54,386 | 93,242 | 1,669.9 | 2,678.6 |
| 18 | Alimento por animales | 2,855 | 2,724 | 2,830 | 27,563 | 46,050 | 965.4 | 1,690.5 |
| 19 | Otros productos alimenticios | 6,070 | 6,013 | 6,567 | 104,265 | 170,862 | 1,717.5 | 2,841.5 |
| 20 | Bebidas alcohólicas | 4,254 | 4,199 | 4,174 | 57,408 | 94,723 | 1,349.3 | 2,255.8 |
| 21 | Cerveza | 4,661 | 4,941 | 5,306 | 83,912 | 130,491 | 1,800.6 | 2,641.0 |
| 22 | Refrescos embotellados | 3,867 | 3,744 | 4,185 | 96,084 | 191,242 | 2,484.8 | 5,108.0 |
| 23 | Tabaco y sus productos | 2,115 | 2,250 | 2,367 | 62,269 | 114,284 | 2,945.3 | 5,079.3 |
| 24 | Hilado y tejido de fibras blandas | 8,076 | 8,189 | 8,607 | 166,213 | 279,571 | 2,058.1 | 3,414.0 |
| 25 | Hilado y tejido de fibras duras | 645 | 590 | 535 | 10,131 | 12,827 | 1,570.2 | 2,174.1 |
| 26 | Otras industrias textiles | 2,906 | 2,990 | 3,268 | 46,834 | 72,734 | 1,612.0 | 2,432.6 |
| 27 | Prendas de vestir | 8,168 | 8,003 | 8,315 | 164,529 | 251,120 | 2,014.1 | 3,137.8 |
| 28 | Cuero y sus productos | 4,774 | 5,020 | 5,302 | 94,441 | 162,509 | 1,977.9 | 3,237.2 |
| 29 | Aserraderos, incluso triplay | 2,546 | 2,671 | 2,752 | 47,333 | 94,275 | 1,858.9 | 3,529.7 |
| 30 | Otras industrias de la madera | 3,402 | 3,365 | 3,526 | 71,234 | 103,361 | 2,094.4 | 3,071.6 |
| 31 | Papel y cartón | 6,648 | 7,000 | 7,224 | 105,052 | 179,324 | 1,580.5 | 2,561.8 |
| 32 | Imprenta y editoriales | 4,059 | 4,390 | 4,623 | 93,086 | 188,758 | 2,292.6 | 4,299.7 |
| 33 | Refinación de petróleo | 9,379 | 9,995 | 9,915 | 357,472 | 689,005 | 3,811.6 | 6,893.5 |
| 34 | Petroquímica básica | 3,562 | 3,594 | 3,543 | 69,810 | 119,615 | 1,960.1 | 3,328.2 |
| 35 | Química básica | 2,853 | 3,025 | 3,161 | 58,400 | 101,018 | 2,046.7 | 3,339.4 |
| 36 | Abonos y fertilizantes | 1,825 | 1,982 | 2,240 | 13,491 | 12,899 | 739.1 | 650.8 |

| Rama | Concepto | Millones de pesos de 1970 | | | Millones de pesos corrientes | | Indice de precios Base 1970 = 100 | |
|------|--|---------------------------|---------|---------|------------------------------|-----------|-----------------------------------|---------|
| | | 1983 | 1984 | 1985(p) | 1983 | 1984 | 1983 | 1984 |
| 37 | Resinas sintéticas, plástico y fibras artificiales | 6,939 | 7,615 | 8,128 | 83,735 | 138,875 | 1,206.8 | 1,823.7 |
| 38 | Productos medicinales | 7,635 | 7,710 | 7,872 | 75,773 | 125,060 | 992.5 | 1,622.0 |
| 39 | Jabones, detergentes, perfumes y cosméticos | 4,919 | 5,197 | 5,166 | 88,538 | 154,174 | 1,800.0 | 2,966.6 |
| 40 | Otras industrias químicas | 4,150 | 4,619 | 4,892 | 101,962 | 183,633 | 2,456.4 | 3,975.6 |
| 41 | Productos de hule | 5,279 | 5,828 | 6,423 | 88,215 | 166,593 | 1,670.9 | 2,858.5 |
| 42 | Artículos de plástico | 3,599 | 3,762 | 4,003 | 68,963 | 118,281 | 1,916.0 | 3,144.1 |
| 43 | Vidrio y sus productos | 2,474 | 2,564 | 2,777 | 46,782 | 79,453 | 1,891.2 | 3,098.8 |
| 44 | Cemento | 2,292 | 2,482 | 2,785 | 48,612 | 81,680 | 2,121.2 | 3,290.9 |
| 45 | Otros productos de minerales no metálicos | 5,869 | 6,528 | 6,972 | 104,728 | 182,825 | 1,784.8 | 2,800.6 |
| 46 | Industrias básicas del hierro y acero | 8,777 | 10,008 | 9,578 | 175,976 | 378,268 | 2,004.5 | 3,779.7 |
| 47 | Industrias básicas de metales no ferrosos | 1,661 | 1,822 | 1,935 | 45,214 | 77,264 | 2,723.0 | 4,240.6 |
| 48 | Muebles y accesorios metálicos | 984 | 912 | 1,035 | 12,328 | 19,591 | 1,253.3 | 2,148.1 |
| 49 | Productos metálicos estructurales | 1,212 | 1,210 | 1,257 | 26,460 | 51,558 | 2,182.3 | 4,261.0 |
| 50 | Otros productos metálicos | 4,592 | 4,574 | 4,766 | 113,288 | 192,930 | 2,466.8 | 4,218.0 |
| 51 | Maquinaria y equipo no eléctricos | 5,035 | 5,116 | 5,898 | 111,610 | 184,044 | 2,217.0 | 3,597.4 |
| 52 | Maquinaria y aparatos eléctricos | 2,147 | 2,324 | 2,690 | 46,612 | 79,123 | 2,172.1 | 3,404.6 |
| 53 | Aparatos electrodomésticos | 2,734 | 2,165 | 2,365 | 32,790 | 44,830 | 1,199.5 | 2,070.7 |
| 54 | Equipos y accesorios electrónicos | 4,576 | 4,779 | 4,949 | 61,557 | 101,775 | 1,345.0 | 2,129.6 |
| 55 | Otros equipos y aparatos electrónicos | 2,012 | 2,290 | 2,507 | 32,370 | 59,482 | 1,608.3 | 2,597.5 |
| 56 | Vehículos, automóviles | 4,176 | 5,278 | 7,141 | 72,131 | 171,787 | 1,727.3 | 3,254.8 |
| 57 | Carrocerías y partes automotrices | 4,521 | 5,445 | 6,566 | 102,225 | 196,701 | 2,261.6 | 3,612.5 |
| 58 | Otros equipos y materiales de transporte | 1,180 | 1,155 | 1,105 | 22,809 | 35,869 | 1,933.4 | 3,105.5 |
| 59 | Otras industrias manufactureras | 2,850 | 3,016 | 3,184 | 112,238 | 187,784 | 3,937.2 | 6,226.3 |
| 60 | Construcción e instalaciones | 40,393 | 41,766 | 42,810 | 878,253 | 1,433,308 | 2,173.8 | 3,431.8 |
| 61 | Electricidad | 14,655 | 15,745 | 16,831 | 155,358 | 276,613 | 1,060.3 | 1,756.8 |
| 62 | Comercio | 180,027 | 187,010 | 194,116 | 3,114,545 | 5,352,949 | 1,729.7 | 2,862.4 |
| 63 | Restaurantes y hoteles | 27,007 | 26,208 | 23,037 | 707,217 | 1,195,703 | 2,618.2 | 4,562.4 |
| 64 | Transportes | 48,400 | 51,308 | 52,014 | 1,003,981 | 1,789,134 | 2,074.6 | 3,487.0 |
| 65 | Comunicaciones | 15,460 | 16,632 | 17,750 | 134,667 | 214,364 | 871.1 | 1,288.9 |
| 66 | Servicios financieros | 19,148 | 19,855 | 20,151 | 305,766 | 560,373 | 1,597.0 | 2,822.3 |
| 67 | Alquiler de inmuebles | 71,334 | 73,242 | 75,285 | 889,897 | 1,331,352 | 1,247.7 | 1,817.7 |
| 68 | Servicios profesionales | 13,230 | 13,820 | 13,892 | 312,598 | 527,624 | 2,362.4 | 3,817.8 |
| 69 | Servicios de educación | 25,722 | 26,873 | 26,649 | 664,596 | 1,109,725 | 2,584.1 | 4,129.5 |
| 70 | Servicios médicos | 26,892 | 27,393 | 27,836 | 594,105 | 980,667 | 2,209.5 | 3,580.0 |
| 71 | Servicios de esparcimiento | 6,924 | 6,832 | 6,230 | 130,064 | 210,655 | 1,878.2 | 3,083.4 |
| 72 | Otros servicios | 29,691 | 30,187 | 30,296 | 617,810 | 1,035,380 | 2,080.7 | 3,429.9 |
| 73 | Gobierno (administración pública y defensa) | 32,637 | 34,380 | 33,911 | 500,592 | 858,781 | 1,533.9 | 2,497.9 |
| | Servicios bancarios imputados (-) | 13,059 | 13,608 | 13,771 | 144,678 | 352,291 | 1,108.1 | 2,588.9 |

(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 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| INVERSION FIJA BRUTA | | | | | | | | | | | | |
| 1980 | 208.2 | 209.7 | 218.4 | 211.7 | 219.3 | 235.5 | 235.5 | 230.0 | 226.9 | 246.3 | 238.5 | 250.1 |
| 1981 | 246.0 | 250.9 | 275.7 | 256.3 | 267.3 | 280.6 | 289.7 | 264.4 | 252.4 | 283.8 | 258.2 | 260.4 |
| 1982 | 237.0 | 256.9 | 259.6 | 237.6 | 228.7 | 230.7 | 226.4 | 226.1 | 196.0 | 193.2 | 178.8 | 168.2 |
| 1983 | 152.7 | 160.4 | 167.8 | 164.6 | 166.7 | 164.1 | 162.7 | 156.9 | 150.7 | 160.0 | 167.1 | 151.6 |
| 1984 | 144.3 | 156.9 | 163.1 | 154.6 | 167.0 | 169.8 | 184.9 | 179.1 | 176.2 | 184.3 | 177.3 | 178.5 |
| 1985 (p) | 173.0 | 174.8 | 181.0 | 182.6 | 193.1 | 187.2 | 197.2 | 186.9 | 184.4 | 187.5 | 183.4 | 178.7 |
| Construcción | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 1985 (p) | 183.6 | 178.1 | 181.6 | 188.4 | 194.7 | 191.3 | 193.8 | 190.8 | 187.8 | 187.1 | 181.1 | 178.9 |
| Maquinaria y equipo nacional | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 159.1 | 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 |
| 1985 (p) | 187.9 | 216.6 | 228.8 | 217.4 | 226.5 | 220.7 | 252.4 | 214.4 | 217.7 | 220.9 | 203.3 | 172.2 |
| Maquinaria y equipo importado | | | | | | | | | | | | |
| 1980 | 198.4 | 235.7 | 272.2 | 228.1 | 224.3 | 263.8 | 273.0 | 275.8 | 289.7 | 314.1 | 293.4 | 365.2 |
| 1981 | 341.5 | 333.0 | 408.4 | 346.5 | 359.1 | 407.1 | 391.5 | 332.7 | 286.5 | 432.2 | 327.6 | 361.7 |
| 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 | 111.4 | 116.2 | 97.0 | 74.5 | 110.8 | 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 | 112.3 | 155.2 |
| 1985 (p) | 118.6 | 106.4 | 112.9 | 115.6 | 141.9 | 127.8 | 131.7 | 136.2 | 127.5 | 142.5 | 163.1 | 187.1 |

(p) Cifras preliminares.

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

| Concepto | Dic.77 | Dic. 78 | Dic. 79 | Dic. 80 | Dic. 81 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85 |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Dic.76 | Dic. 77 | Dic. 78 | Dic. 79 | Dic. 80 | Dic. 81 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 |
| INDICE GENERAL | 20.7 | 16.2 | 20.0 | 29.8 | 28.7 | 98.8 | 80.8 | 59.2 | 63.7 |
| A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO | | | | | | | | | |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco | 21.6 | 15.4 | 20.0 | 29.4 | 24.7 | 89.8 | 77.9 | 70.6 | 57.5 |
| II. Prendas de vestir, calzado y accesorios | 24.5 | 22.3 | 25.7 | 34.5 | 31.4 | 98.5 | 98.2 | 53.0 | 69.9 |
| III. Arriendos brutos, combustibles y alumbrado | 25.0 | 15.2 | 21.2 | 25.9 | 29.5 | 82.9 | 56.4 | 46.3 | 60.6 |
| IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidado de la casa | 19.7 | 15.2 | 22.5 | 30.2 | 29.4 | 96.7 | 102.6 | 54.9 | 59.4 |
| V. Servicios médicos y conservación de la salud | 12.6 | 14.1 | 15.4 | 33.9 | 31.2 | 98.1 | 97.4 | 64.1 | 58.8 |
| VI. Transportes y comunicaciones | 13.2 | 10.4 | 11.7 | 22.5 | 31.8 | 167.5 | 75.7 | 47.3 | 76.5 |
| VII. Educación, esparcimiento y diversiones | 19.0 | 19.9 | 21.6 | 28.3 | 30.8 | 80.7 | 97.0 | 50.0 | 61.2 |
| VIII. Otros bienes y servicios | 21.1 | 16.5 | 23.0 | 40.0 | 35.4 | 98.1 | 98.1 | 69.4 | 79.4 |
| B. CLASIFICACIÓN POR SECTORES DE ORIGEN | | | | | | | | | |
| I. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 18.3 | 15.1 | 23.0 | 33.1 | 25.6 | 59.5 | 71.5 | 68.5 | 76.7 |
| II. Petróleo y derivados | 2.6 | 0.2 | 1.8 | 9.0 | 30.2 | 323.3 | 54.1 | 36.7 | 99.5 |
| III. Productos alimenticios, bebidas y tabaco | 22.6 | 15.6 | 19.3 | 28.4 | 24.4 | 100.3 | 80.2 | 71.0 | 52.7 |
| IV. Fabricación de textiles | 23.3 | 20.9 | 25.3 | 34.2 | 31.5 | 94.0 | 101.1 | 54.8 | 69.6 |
| V. Productos de madera | 12.1 | 12.7 | 23.8 | 29.5 | 34.4 | 88.4 | 93.9 | 61.6 | 60.4 |
| VI. Fabricación de productos químicos | 14.1 | 12.7 | 13.3 | 29.4 | 25.4 | 98.9 | 116.4 | 63.6 | 53.1 |
| VII. Fabricación y reparación de productos metálicos | 20.2 | 16.7 | 16.0 | 27.3 | 25.9 | 115.0 | 103.4 | 60.5 | 65.2 |
| VIII. Electricidad | 0.4 | 9.4 | 27.0 | 19.6 | 19.6 | 66.0 | 90.8 | 56.5 | 54.9 |
| IX. Comunicaciones y transportes | 14.4 | 10.7 | 12.5 | 25.2 | 34.2 | 109.7 | 53.4 | 42.5 | 70.1 |
| X. Servicios | 23.6 | 18.7 | 22.0 | 31.9 | 32.5 | 82.4 | 75.4 | 52.6 | 64.3 |
| C. CLASIFICACIÓN SEGÚN LA DURABILIDAD DE LOS BIENES | | | | | | | | | |
| I. Bienes no durables | 19.9 | 15.2 | 19.6 | 29.3 | 26.4 | 105.4 | 82.9 | 63.1 | 62.8 |
| II. Bienes durables | 19.8 | 16.7 | 15.9 | 27.3 | 25.8 | 111.6 | 96.7 | 61.3 | 66.9 |
| III. Servicios | 22.0 | 17.5 | 21.1 | 30.9 | 32.4 | 85.4 | 73.1 | 50.9 | 64.8 |

Cuadro 6
Índice Nacional de Precios al Consumidor
 Clasificación por origen de la producción de los 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 | Dic. 83 Dic. 82 | Dic. 84 Dic. 83 | Dic. 85 Dic. 84 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| SECTOR ECONÓMICO PRIMARIO | | | |
| AGRICULTURA GANADERIA Y PESCA | | | |
| 01 Agricultura | 69.4 | 71.1 | 84.5 |
| 02 Ganadería | 80.2 | 68.9 | 49.3 |
| 03 Caza y pesca | 70.3 | 49.4 | 75.0 |
| SECTOR ECONÓMICO SECUNDARIO | | | |
| INDUSTRIA PETROLERA | | | |
| 33 Refinación de petróleo | 54.1 | 36.7 | 99.5 |
| ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO | | | |
| 11 Productos cárnicos y lácteos | 76.5 | 69.5 | 53.4 |
| 12 Envasado de frutas y legumbres | 101.9 | 60.6 | 60.4 |
| 13 Molienda de trigo y sus productos | 90.6 | 74.0 | 53.9 |
| 14 Molienda de nixtamal y productos de maíz | 52.2 | 73.6 | 33.0 |
| 15 Procesamiento de café | 47.7 | 128.6 | 56.6 |
| 16 Azúcar y derivados | 41.2 | 67.3 | 42.3 |
| 17 Aceites y grasas vegetales comestibles | 48.1 | 100.6 | 42.2 |
| 19 Otros productos alimenticios | 118.0 | 59.3 | 61.4 |
| 20 Bebidas alcohólicas | 95.2 | 81.0 | 64.4 |
| 21 Cerveza | 96.3 | 53.4 | 61.7 |
| 22 Refrescos embotellados | 80.7 | 73.8 | 46.0 |
| 23 Tabaco y sus productos | 125.6 | 65.2 | 56.9 |
| TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR E INDUSTRIAS DEL CUERO | | | |
| 26 Otras industrias textiles | 103.4 | 55.4 | 67.0 |
| 27 Prendas de vestir | 101.6 | 54.2 | 68.3 |
| 28 Cueros y sus productos | 98.8 | 56.4 | 74.7 |
| PRODUCTOS DE MADERA, PAPEL, IMPRENTA Y EDITORIALES | | | |
| 30 Otras industrias de la madera | 100.1 | 45.5 | 69.3 |
| 31 Papel y cartón | 963.4 | 76.8 | 54.4 |
| 32 Imprenta y editoriales | 84.9 | 56.2 | 61.8 |
| INDUSTRIAS QUÍMICAS Y PRODUCTOS DE HULE Y PLÁSTICO | | | |
| 38 Productos medicinales | 99.8 | 62.7 | 50.0 |
| 39 Jabones, detergentes, perfumes y cosméticos | 117.9 | 63.5 | 54.6 |
| 41 Productos de hule | 145.3 | 65.9 | 45.8 |
| INDUSTRIAS METÁLICAS, MUEBLES, ESTRUCTURAS Y OTROS | | | |
| 48 Muebles y accesorios metálicos | 92.5 | 63.4 | 50.1 |
| 50 Otros productos metálicos | 136.7 | 64.6 | 76.0 |
| MAQUINARIA, APARATOS Y REFACCIONES | | | |
| 53 Aparatos electrodomésticos | 85.1 | 62.0 | 58.5 |
| 54 Equipos y accesorios electrónicos | 94.7 | 40.9 | 56.0 |
| 55 Otros equipos y aparatos electrónicos | 99.1 | 52.2 | 57.1 |
| VEHÍCULOS, REFACCIONES Y OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE | | | |
| 56 Vehículos automóviles | 104.1 | 78.6 | 69.6 |
| 57 Carrocería y partes automotrices | 178.0 | 32.2 | 45.8 |
| 58 Otros equipos y material de transporte | 98.3 | 50.1 | 55.0 |
| OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS | | | |
| 59 Otras industrias manufactureras | 101.0 | 42.9 | 67.7 |
| SECTOR ECONÓMICO TERCIARIO | | | |
| ELECTRICIDAD | | | |
| 61 Electricidad | 90.8 | 56.5 | 54.9 |
| COMUNICACIONES Y TRANSPORTES | | | |
| 64 Transportes y servicios conexos | 63.9 | 32.2 | 74.4 |
| 65 Comunicaciones | 17.4 | 92.2 | 56.1 |
| OTROS SERVICIOS | | | |
| 62 Comercio (1) | 57.7 | 77.9 | 57.6 |
| 63 Preparación de alimento y servicios de alojamiento | 105.0 | 65.6 | 73.6 |
| 66 Servicios de crédito seguro y fianza | 153.7 | 34.4 | 71.3 |
| 67 Alquiler de inmuebles | 57.1 | 40.8 | 56.0 |
| 69 Servicios de educación | 70.7 | 64.7 | 64.0 |
| 70 Servicios médicos | 79.2 | 53.0 | 64.3 |
| 71 Servicios de esparcimiento | 83.5 | 45.2 | 67.4 |
| 72 Otros servicios | 70.2 | 60.7 | 64.7 |

(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
 Índice de Precios Controlados y no Controlados
 Base 19789 = 100
 Porcentajes de variación

| CONCEPTO | CONT. | NO CONT. | CONT. | NO CONT. | CONT. | NO CONT. |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | <u>Dic. 1983</u> | <u>Dic. 1983</u> | <u>Dic. 1984</u> | <u>Dic. 1984</u> | <u>Dic. 1985</u> | <u>Dic. 1985</u> |
| | Dic. 1982 | Dic. 1982 | Dic. 1983 | Dic. 1983 | Dic. 1984 | Dic. 1984 |
| INDICE GENERAL | 77.9 | 82.3 | 66.1 | 55.7 | 61.8 | 64.8 |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco | 76.6 | 79.3 | 73.7 | 67.4 | 53.2 | 62.1 |
| II. Ropa, calzado y accesorios | ... | 98.2 | ... | 53.0 | ... | 69.9 |
| III. Vivienda | 75.0 | 53.6 | 52.0 | 45.3 | 85 | 56.2 |
| IV. Muebles, aparatos y accesorios domésticos | 100.4 | 103.8 | 61.9 | 51.1 | 51.4 | 64.1 |
| V. Salud, cuidado personal | 98.5 | 96.8 | 77.1 | 57.8 | 46.6 | 65.6 |
| VI. Transporte | 70.7 | 84.2 | 53.0 | 38.1 | 83 | 65.1 |
| VII. Educación y esparcimiento | 121.6 | 95.3 | 56.6 | 49.5 | 56.3 | 61.9 |
| VIII. Otros servicios | ... | 98.1 | ... | 69.4 | ... | 79.4 |
| PAQUETE BASICO | 72.1 | ... | 74.2 | ... | 54.4 | ... |

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 | | | Noreste | | | Centro Sur | | | Sur | | | Noreste | | | Centro Norte | | |
|--|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|---------|---------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85 |
| | 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. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 |
| INDICE GENERAL | 83.7 | 59.9 | 68.2 | 83.0 | 63.6 | 61.4 | 80.6 | 60.8 | 61.8 | 81.5 | 62.5 | 61.1 | 85.1 | 60.0 | 63.3 | 83.2 | 64.4 | 63.3 |
| A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco | 83.0 | 67.5 | 62.1 | 79.1 | 76.5 | 57.6 | 73.3 | 71.2 | 58.5 | 75.3 | 72.8 | 57.4 | 81.4 | 71.9 | 56.1 | 77.1 | 77.8 | 57.3 |
| II. Ropa, calzada y accesorios | 79.6 | 53.6 | 62.2 | 90.6 | 50.5 | 64.0 | 93.5 | 55.7 | 63.4 | 108.4 | 50.7 | 57.5 | 109.8 | 54.9 | 64.4 | 105.8 | 58.4 | 66.1 |
| III. Vivienda | 65.9 | 54.6 | 59.5 | 56.9 | 42.8 | 60.9 | 55.1 | 39.8 | 58.5 | 57.5 | 44.0 | 58.9 | 50.9 | 44.1 | 55.6 | 63.0 | 52.3 | 73.4 |
| IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos | 91.0 | 50.1 | 63.4 | 102.0 | 62.7 | 53.5 | 100.3 | 59.1 | 57.1 | 110.8 | 52.3 | 61.1 | 111.3 | 58.8 | 60.4 | 106.6 | 54.7 | 53.9 |
| V. Salud y cuidado personal | 96.3 | 64.2 | 64.0 | 111.1 | 64.6 | 53.1 | 97.1 | 60.9 | 57.9 | 99.4 | 64.6 | 60.7 | 114.6 | 59.9 | 57.3 | 104.1 | 62.4 | 57.1 |
| VI. Transportes | 78.0 | 42.7 | 87.3 | 73.7 | 47.6 | 76.7 | 84.0 | 46.5 | 79.0 | 79.0 | 49.6 | 77.9 | 74.8 | 40.7 | 86.6 | 77.1 | 48.7 | 76.1 |
| VII. Educación y esparcimiento | 93.5 | 50.2 | 72.1 | 100.3 | 53.5 | 67.5 | 103.9 | 53.5 | 51.8 | 101.9 | 54.9 | 59.4 | 90.6 | 54.8 | 63.8 | 96.5 | 59.5 | 63.0 |
| VIII. Otros servicios | 114.4 | 71.6 | 96.4 | 127.4 | 62.9 | 73.9 | 99.0 | 68.7 | 71.4 | 93.5 | 69.1 | 77.3 | 114.4 | 74.6 | 81.3 | 93.6 | 71.3 | 70.0 |

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) | | |
| | <u>Dic. 83</u> | <u>Dic. 84</u> | <u>Dic. 85</u> | <u>Dic. 83</u> | <u>Dic. 84</u> | <u>Dic. 85</u> | <u>Dic. 83</u> | <u>Dic. 84</u> | <u>Dic. 85</u> |
| | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 |
| INDICE GENERAL | 79.7 | 58.1 | 64.0 | 84.9 | 63.0 | 62.6 | 83.6 | 62.4 | 64.2 |
| A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO | | | | | | | | | |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco | 77.1 | 69.5 | 57.2 | 80.2 | 74.0 | 57.3 | 79.9 | 72.5 | 61.0 |
| II. Ropa, calzada y accesorios | 98.8 | 52.3 | 72.7 | 96.7 | 56.2 | 61.2 | 95.7 | 53.4 | 59.2 |
| III. Vivienda | 55.7 | 46.3 | 60.4 | 61.2 | 46.8 | 60.2 | 55.9 | 45.3 | 65.7 |
| IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos | 102.1 | 54.6 | 60.0 | 101.0 | 58.1 | 58.6 | 110.7 | 50.2 | 55.8 |
| V. Salud y cuidado personal | 96.3 | 64.3 | 58.5 | 102.3 | 63.2 | 57.4 | 98.9 | 64.8 | 66.3 |
| VI. Transportes | 75.4 | 47.7 | 76.2 | 77.7 | 44.4 | 78.4 | 75.6 | 46.6 | 79.0 |
| VII. Educación y esparcimiento | 96.9 | 49.5 | 60.9 | 98.1 | 51.0 | 61.9 | 94.6 | 48.4 | 64.0 |
| VIII. Otros servicios | 93.2 | 68.2 | 77.4 | 116.9 | 73.4 | 85.1 | 113 | 71.8 | 87.9 |

* De acuerdo al Censo de Población de 1970.

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

(2) Incluye ciudades del país, entre 60000 y 2000,000 habitantes.

(3) Incluye ciudades del país, entre 20000 y 60000 habitantes.

Cuadro 10
 Índice Nacional de Precios al Consumidor por Estratos de Ingresos
 Base 1980 = 100
 Porcentajes de variación

| CONCEPTO | Bajo (1) | | | Medio (2) | | | Alto (3) | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | <u>Dic. 83</u> | <u>Dic. 84</u> | <u>Dic. 85</u> | <u>Dic. 83</u> | <u>Dic. 84</u> | <u>Dic. 85</u> | <u>Dic. 83</u> | <u>Dic. 84</u> | <u>Dic. 85</u> |
| | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 82 | Dic. 83 | Dic. 84 |
| INDICE GENERAL | 78.4 | 63.3 | 60.9 | 79.5 | 60.5 | 62.4 | 81.9 | 58.0 | 64.9 |
| A. CLASIFICACIÓN POR OBJETO DEL GASTO | | | | | | | | | |
| I. Alimentos, bebidas y tabaco | 76.3 | 72.5 | 57.8 | 77.2 | 70.7 | 57.3 | 79.0 | 70.2 | 57.7 |
| II. Ropa, calzada y accesorios | 103.0 | 55.1 | 69.5 | 96.0 | 55.1 | 70.7 | 99.4 | 51.7 | 69.5 |
| III. Vivienda | 61.7 | 47.8 | 65.5 | 58.7 | 45.2 | 61.9 | 54.5 | 46.9 | 59.3 |
| IV. Muebles, accesorios, enseres domésticos | 112.9 | 55.1 | 54.3 | 105.9 | 56.4 | 59.6 | 99.3 | 53.6 | 59.7 |
| V. Salud y cuidado personal | 105.5 | 65.0 | 57.7 | 100.6 | 63.5 | 58.2 | 94.7 | 64.5 | 59.3 |
| VI. Transportes | 65.7 | 31.7 | 80.0 | 64.7 | 37.1 | 77.4 | 79.7 | 50.8 | 76.2 |
| VII. Educación y esparcimiento | 91.9 | 55.1 | 62.6 | 96.4 | 52.8 | 60.6 | 97.3 | 48.9 | 61.4 |
| VIII. Otros servicios | 91.9 | 70.9 | 73.2 | 93.7 | 69.4 | 81.3 | 100.4 | 69.3 | 78.7 |

(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
Índice de Precios de las Ciudades que Integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor
Porcentajes de variación

| CONCEPTO | Dic. 83 Dic. 82 | Dic. 84 Dic. 83 | Dic. 85 Dic. 84 |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NACIONAL | 80.8 | 59.2 | 63.7 |
| México, D.F. | 78.3 | 56.7 | 63.8 |
| Mérida, Yuc. | 77.2 | 61.9 | 61.5 |
| Morelia, Mich. | 81.0 | 67.3 | 62.0 |
| Guadalajara, Jal. | 82.0 | 63.3 | 64.4 |
| Monterrey, N.L. | 83.1 | 59.7 | 63.6 |
| Mexicali, B.C.N. | 79.3 | 56.0 | 67.8 |
| Cd. Juárez, Chih. | 80.6 | 61.3 | 69.3 |
| Acapulco, Gro. | 86.4 | 61.3 | 57.4 |
| Culiacán, Sin. | 84.6 | 65.8 | 59.3 |
| León Gto. | 80.1 | 66.6 | 63.4 |
| Puebla, Pue. | 84.6 | 62.5 | 60.9 |
| San Luis Potosí, S.L.P. | 92.7 | 66.4 | 60.8 |
| Tapachula, Chis. | 83.1 | 63.7 | 61.1 |
| Toluca, Edo. De Méx. | 83.4 | 64.6 | 62.5 |
| Torreón, Coah. | 86.0 | 58.3 | 64.2 |
| Veracruz, Ver. | 74.0 | 54.9 | 61.6 |
| Villahermosa, Tab. | 80.2 | 64.2 | 60.9 |
| Tampico, Tamps. | 83.0 | 61.4 | 63.7 |
| Chihuahua, Chih. | 89.6 | 57.7 | 63.6 |
| Hermosillo, Son. | 83.3 | 60.6 | 62.2 |
| Monclova, Coah. | 88.2 | 61.7 | 60.9 |
| Córdoba, Ver. | 78.4 | 59.9 | 63.6 |
| Aguascalientes, Ags. | 86.7 | 65.6 | 61.7 |
| Tijuana B.C.N. | 78.6 | 57.1 | 66.5 |
| Matamoros, Tamps. | 93.0 | 63.0 | 67.9 |
| Colima, Col. | 86.0 | 62.3 | 65.1 |
| La Paz, B.C.S. | 83.9 | 61.1 | 70.6 |
| Chetumal, Q. Roo | 89.9 | 57.6 | 60.5 |
| Zamora, Mich. | 79.8 | 61.3 | 67.5 |
| Fresnillo, Zac. | 85.3 | 63.7 | 66.5 |
| Iguala, Gro. | 83.2 | 62.6 | 65.4 |
| Navojoa, Son. | 78.2 | 67.7 | 63.8 |
| Tulancingo, Hgo. | 78.4 | 60.5 | 58.7 |
| Cortazar, Gto. | 85.8 | 64.9 | 56.0 |
| Parral, Chih. | 90.3 | 62.8 | 60.1 |

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 | <u>Dic. 83</u> Dic. 82 | <u>Dic. 84</u> Dic. 83 | <u>Dic. 85</u> Dic. 84 |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| INDICE GENERAL (1) | 80.2 | 60.1 | 61.1 |
| Consumo privado (1) | 83.4 | 66.0 | 60.8 |
| Consumo del gobierno (1) | 82.0 | 58.0 | 61.4 |
| Formación bruta de capital (1) | 79.3 | 58.6 | 57.1 |
| Exportaciones (1) | 71.5 | 43.8 | 67.9 |

(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.

BANCO DE MÉXICO

Cuadro 13
Índice Nacional del Precios Productor
Clasificación por Origen de los Bienes Finales a Nivel de Grupo de Ramas
Base 1980=100
Porcentajes de Variación

| Concepto | <u>Dic. 83</u> Dic. 82 | <u>Dic. 84</u> Dic. 83 | <u>Dic. 85</u> Dic. 84 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| ÍNDICE GENERAL | 80.2 | 60.1 | 61.1 |
| 1. SECTOR PRIMARIO | | | |
| 1.01 Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 80.6 | 75.4 | 74.7 |
| 1.02 Minería | 72.5 | 72.3 | 99.4 |
| 2. SECTOR SECUNDARIO | | | |
| 2.01 Industria petrolera | 64.2 | 35.5 | 70.8 |
| 2.02 Alimentos, bebidas y tabaco | 78.4 | 73.6 | 54.5 |
| 2.03 Textiles, prendas de vestir e industria del cuero | 91.7 | 51.4 | 65.4 |
| 2.04 Productos de madera, papel, imprenta y editoriales | 83.2 | 54.1 | 59.3 |
| 2.05 Industrias químicas y productos de hule y plástico | 102.6 | 58.7 | 53.3 |
| 2.06 Fabricación de productos minerales no metálicos | 92.8 | 45.7 | 67.4 |
| 2.07 Industrias metálicas, muebles, estructuras y otros | 110.1 | 68.3 | 46.1 |
| 2.08 Maquinaria, aparatos y refacciones | 98.9 | 54.7 | 53.4 |
| 2.09 Vehículos, refacciones y otros materiales de transporte | 103.3 | 70.9 | 53.5 |
| 2.10 Otras industrias manufactureras | 74.6 | 36.4 | 76.2 |
| 2.11 Construcción | 70.9 | 55.5 | 60.5 |
| 3. SECTOR TERCIARIO | | | |
| 3.01 Electricidad | 83.3 | 70.4 | 54.8 |

Cuadro 14
Índice de Precios de Materias Primas
Base 1980 = 100

| Meses | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Enero | 94.9 | 113.6 | 138.7 | 298.8 | 574.9 | 912.1 |
| Febrero | 96.1 | 114.9 | 142.9 | 316.5 | 605.0 | 942.8 |
| Marzo | 96.5 | 115.6 | 151.6 | 348.0 | 621.0 | 968.3 |
| Abril | 95.9 | 117.3 | 165.9 | 373.1 | 654.6 | 1,014.4 |
| Mayo | 96.1 | 118.8 | 170.1 | 398.8 | 680.3 | 1,039.2 |
| Junio | 98.4 | 121.2 | 177.7 | 415.1 | 703.8 | 1,054.9 |
| Julio | 100.9 | 123.9 | 183.2 | 432.9 | 721.0 | 1,079.5 |
| Agosto | 101.8 | 125.5 | 210.9 | 446.5 | 737.2 | 1,137.1 |
| Septiembre | 102.8 | 127.5 | 224.2 | 457.5 | 754.5 | 1,167.9 |
| Octubre | 104.2 | 128.2 | 231.3 | 467.2 | 806.5 | 1,211.1 |
| Noviembre | 105.9 | 131.4 | 239.1 | 504.0 | 832.8 | 1,243.7 |
| Diciembre | 106.4 | 133.4 | 265.2 | 518.0 | 858.9 | 1,339.1 |
| PROMEDIO | 100.0 | 122.6 | 191.7 | 414.7 | 712.5 | 1,092.5 |

Cuadro 15
Índices de Precios del Comercio Exterior (p)
En dólares
Base 1980 = 100

| Concepto | Ene. | Feb. | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Prom. |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EXPORTACIONES | | | | | | | | | | | | | |
| 1980 | 97.8 | 98.4 | 99.1 | 98.4 | 99.6 | 99.0 | 100.3 | 101.3 | 101.3 | 101.4 | 100.7 | 102.6 | 100.0 |
| 1981 | 108.2 | 107.7 | 108.1 | 106.1 | 105.5 | 99.4 | 101.9 | 99.5 | 99.2 | 99.9 | 101.1 | 100.9 | 103.1 |
| 1982 | 100.0 | 99.6 | 94.8 | 95.5 | 95.5 | 95.5 | 94.7 | 97.0 | 94.3 | 93.8 | 93.7 | 93.0 | 95.6 |
| 1983 | 93.1 | 89.3 | 89.0 | 88.6 | 90.6 | 90.5 | 89.8 | 90.4 | 90.4 | 89.9 | 91.7 | 91.7 | 90.4 |
| 1984 | 92.7 | 92.7 | 93.3 | 93.3 | 93.6 | 93.5 | 93.7 | 93.1 | 93.1 | 89.6 | 89.6 | 89.9 | 92.3 |
| 1985 | 90.0 | 89.3 | 88.8 | 88.4 | 88.6 | 86.6 | 84.6 | 83.6 | 83.9 | 86.0 | 87.0 | 86.9 | 87.0 |
| IMPORTACIONES | | | | | | | | | | | | | |
| 1980 | 95.3 | 96.7 | 97.0 | 98.3 | 98.6 | 98.7 | 100.9 | 101.8 | 101.9 | 103.5 | 103.7 | 103.6 | 100.0 |
| 1981 | 108.2 | 108.3 | 108.3 | 110.0 | 110.0 | 110.1 | 110.9 | 111.1 | 111.2 | 112.1 | 112.1 | 111.9 | 110.4 |
| 1982 | 113.9 | 114.1 | 113.9 | 114.4 | 114.8 | 114.8 | 114.3 | 114.3 | 114.3 | 114.4 | 114.4 | 114.3 | 114.3 |
| 1983 | 114.9 | 115.2 | 115.2 | 116.1 | 116.1 | 116.2 | 118.6 | 118.8 | 119.1 | 119.6 | 119.5 | 119.5 | 117.4 |
| 1984 | 120.5 | 120.4 | 120.4 | 121.9 | 121.9 | 121.8 | 121.0 | 120.9 | 120.8 | 120.2 | 120.3 | 120.2 | 120.9 |
| 1985 | 120.2 | 120.3 | 120.2 | 121.0 | 121.1 | 120.9 | 120.7 | 120.6 | 120.6 | 120.6 | 120.6 | 120.6 | 120.6 |
| TERMINOS DE INTERCAMBIO | | | | | | | | | | | | | |
| 1980 | 102.6 | 101.8 | 102.2 | 100.1 | 101.0 | 100.3 | 99.4 | 99.5 | 99.4 | 98.0 | 97.1 | 99.0 | 100.0 |
| 1981 | 100.0 | 99.4 | 99.8 | 96.5 | 95.9 | 90.3 | 91.9 | 89.6 | 89.2 | 89.1 | 90.2 | 90.2 | 93.5 |
| 1982 | 87.8 | 87.3 | 83.2 | 83.5 | 83.2 | 83.2 | 82.9 | 84.9 | 82.5 | 82.0 | 82.0 | 81.4 | 83.7 |
| 1983 | 81.0 | 77.5 | 77.3 | 76.3 | 78.0 | 77.9 | 75.7 | 76.0 | 75.9 | 75.2 | 76.7 | 76.7 | 77.0 |
| 1984 | 76.9 | 77.0 | 77.5 | 76.5 | 76.8 | 76.8 | 77.4 | 77.0 | 77.0 | 74.5 | 74.5 | 74.8 | 76.4 |
| 1985 | 74.9 | 74.2 | 73.9 | 73.0 | 73.2 | 71.6 | 70.1 | 69.3 | 69.6 | 71.3 | 72.1 | 72.1 | 72.1 |

(p) Cifras preliminares

Cuadro 16
Balanza de Pagos (p)
Millones de dólares

| CONCEPTO | 1984 | 1985 |
|------------------------------|----------|----------|
| SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE | 4,238.5 | 541.0 |
| Ingresos | 32,902.3 | 30,178.6 |
| Exportación de mercancías | 24,196.0 | 21,866.4 |
| Servicios no factoriales | 5,937.0 | 5,791.6 |
| Servicios por transformación | 1,155.3 | 1,281.5 |
| Transportes diversos | 570.0 | 548.4 |
| Viajeros al interior | 1,952.7 | 1,719.7 |
| Viajeros fronterizos | 1,329.0 | 1,180.6 |
| Otros servicios | 929.9 | 1,061.5 |
| Servicios factoriales | 2,335.4 | 2,042.0 |
| Intereses | 2,074.0 | 1,728.0 |
| Otros | 261.3 | 314.0 |
| Transferencias | 433.8 | 478.6 |
| Egresos | 28,663.8 | 29,637.6 |
| Importación de mercancías | 11,254.3 | 13,460.4 |
| Servicios no factoriales | 4,987.3 | 5,346.3 |
| Fletes y seguros | 533.9 | 554.0 |
| Transportes diversos | 854.2 | 826.2 |
| Viajeros al exterior | 648.6 | 668.0 |
| Viajeros fronterizos | 1,520.0 | 1,594.4 |
| Otros servicios | 1,430.6 | 1,703.8 |
| Servicios factoriales | 12,399.2 | 10,803.9 |
| Financieros | 12,232.4 | 10,581.7 |
| Utilidades remitidas | 241.0 | 386.3 |
| Utilidades reinvertidas | 215.3 | 231.8 |
| Intereses | 11,715.5 | 9,917.1 |
| Sector bancario | 4,273.6 | 3,677.6 |
| Sector no bancario | 7,441.9 | 6,239.5 |
| Público | 5,063.2 | 4,334.8 |
| Privado | 2,378.7 | 1,904.7 |
| Comisiones | 60.6 | 46.5 |
| No financieros | 166.8 | 222.2 |
| Transferencias | 23.1 | 26.9 |
| CUENTA DE CAPITAL | 38.9 | -1,276.2 |
| Largo plazo | 3,617.2 | 294.9 |
| Pasivos | 3,913.2 | 530.2 |
| Sector bancario | 1,474.1 | 479.7 |
| Banca de desarrollo | 799.8 | 717.0 |
| Disposiciones | 1,461.7 | 1,570.4 |
| Amortizaciones | -661.9 | -853.4 |
| Banca comercial | -438.1 | -813.1 |
| Banco de México | 1,112.4 | 575.8 |

Continúa...

Continuación...

| CONCEPTO | 1984 | 1985 |
|---|----------|-----------|
| Sector no bancario | 2,439.1 | 50.6 |
| Público | 1,661.5 | -8.8 |
| Disposiciones | 3,352.6 | 1,997.0 |
| Amortizaciones | -1,691.1 | -2,005.8 |
| Privado | 777.6 | 59.4 |
| Inversión extranjera directa | 391.1 | 490.5 |
| Nuevas inversiones | 543.4 | 269.6 |
| Reinversiones | 215.3 | 231.8 |
| Cuentas con la matriz | -367.6 | -10.9 |
| Compra de empresas extranjeras | | |
| Otros pasivos | 386.5 | -431.1 |
| Empresas con participación extranjera | 293.2 | -242.2 |
| Otras empresas | 93.3 | -189.0 |
| Redocumentaciones | | |
| De corto plazo a largo plazo | | |
| Ampliaciones de largo plazo | | |
| Ingreso virtual | 5,917.4 | 10,601.2 |
| Egreso virtual | -5,917.4 | -10,601.2 |
| Activos | -296.1 | -235.3 |
| Corto plazo | -3,578.2 | -1,571.1 |
| Pasivos | -1,972.0 | -712.0 |
| Sector bancario | 199.9 | 87.7 |
| Banca de desarrollo | 177.4 | 54.8 |
| Banca comercial | 22.5 | 32.9 |
| Sector no bancario | -2,171.9 | -799.8 |
| Público | -25.3 | 0.4 |
| Privado | -2,146.6 | -800.2 |
| Empresas con participación extranjera | -564.1 | -361.7 |
| Otras empresas | -1,582.5 | -438.5 |
| Redocumentaciones | | |
| Activos | -1,606.3 | -859.0 |
| ERRORES Y OMISIONES | -924.3 | -1,688.3 |
| BANCO DE MEXICO | | |
| Variación de la reserva bruta | 3,200.9 | -2,328.4 |
| Asignación de derechos especiales de giro | | |
| Compra-venta de oro y plata | -65.0 | -73.1 |
| Ajustes por valoración | 217.2 | -22.0 |

(p) Cifras preliminares

Cuadro 17
Resumen de Comercio Exterior
Millones de dólares (p)

| Concepto | 1984 | 1985 | Variación porcentual |
|-----------------------------|----------|----------|----------------------|
| EXPORTACIONES TOTALES | 24,196.0 | 21,866.4 | -9.6 |
| Petroleras | 16,601.3 | 14,766.8 | -11.1 |
| Petróleo crudo | 14,967.5 | 13,308.8 | -11.1 |
| Otras | 1,633.8 | 1,458.1 | -10.8 |
| No petroleras | 7,594.7 | 7,099.6 | -6.5 |
| Agropecuarias | 1,460.8 | 1,322.7 | -9.5 |
| Extractivas | 539.1 | 510.3 | -5.3 |
| Manufactureras | 5,594.8 | 5,266.6 | -5.9 |
| Sector público | 17,803.6 | 15,813.3 | -11.2 |
| Petroleras | 16,499.9 | 14,683.8 | -11.0 |
| No petroleras | 1,303.7 | 1,129.5 | -13.4 |
| Agropecuarias | 289.4 | 246.2 | -14.9 |
| Extractivas | 316.1 | 327.7 | 3.7 |
| Manufactureras | 698.2 | 555.6 | -20.4 |
| Sector privado | 6,392.5 | 6,053.2 | -5.3 |
| Petroleras | 101.4 | 83.0 | -18.1 |
| No petroleras | 6,291.1 | 5,970.1 | -5.1 |
| Agropecuarias | 1,171.5 | 1,076.5 | -8.1 |
| Extractivas | 223.0 | 182.6 | -18.1 |
| Manufactureras | 4,896.6 | 4,711.0 | -3.8 |
| IMPORTACIONES TOTALES (FOB) | 11,254.3 | 13,460.4 | 19.6 |
| Sector público | 4,789.7 | 4,354.2 | -9.1 |
| Sector privado | 6,464.6 | 9,106.3 | 40.9 |
| Bienes de consumo | 848.1 | 1,075.0 | 26.8 |
| Sector público | 529.3 | 534.2 | 0.9 |
| Sector privado | 318.7 | 540.9 | 69.7 |
| Bienes de uso intermedio | 7,833.4 | 9,162.3 | 17.0 |
| Sector público | 3,353.5 | 2,915.6 | -13.1 |
| Sector privado | 4,479.9 | 6,246.7 | 39.4 |
| Bienes de capital | 2,572.8 | 3,223.1 | 25.3 |
| Sector público | 906.9 | 904.4 | -0.3 |
| Sector privado | 1,666.0 | 2,318.7 | 39.2 |
| BALANZA COMERCIAL TOTAL | 12,941.7 | 8,406.0 | -35.0 |
| BALANZA COMERCIAL PUBLICA | 13,013.9 | 11,459.1 | -11.9 |
| BALANZA COMERCIAL PRIVADA | -72.1 | -3,053.1 | n.s. |

(p) Cifras preliminares.

n.s. No significativo

Cuadro 18
Transacciones Fronterizas 1985 (p)

| Plaza Año y Trimestre | INGRESOS | | EGRESOS | | SALDO |
|-----------------------|--|-----------------------------|--|-----------------------------|------------------------------|
| | Número de viajeros fronterizos (Miles) | Gasto (Millones de dólares) | Número de viajeros fronterizos (Miles) | Gasto (Millones de dólares) | Gastos (Millones de dólares) |
| TOTAL | 60,176.0 | 1,180.6 | 76,850.9 | 1,594.4 | -413.8 |
| I | 14,992.9 | 328.5 | 20,099.8 | 432.9 | -104.4 |
| II | 15,065.9 | 319.7 | 19,547.4 | 426.7 | -107.0 |
| III | 14,918.7 | 276.7 | 18,438.7 | 368.2 | -91.5 |
| IV | 15,198.5 | 255.7 | 18,765.0 | 366.6 | -110.9 |
| Tijuana | 10,302.9 | 337.4 | 13,938.7 | 247.0 | 90.4 |
| I | 2,730.2 | 108.1 | 3,799.3 | 84.1 | |
| II | 2,425.5 | 88.5 | 3,534.7 | 63.3 | 25.2 |
| III | 2,528.5 | 77.3 | 3,314.4 | 50.9 | 26.4 |
| IV | 2,618.7 | 63.5 | 3,290.3 | 48.7 | 14.8 |
| Mexicali | 3,918.2 | 74.5 | 8,351.8 | 112.3 | -37.8 |
| I | 1,214.7 | 26.9 | 2,610.4 | 30.5 | -3.6 |
| II | 1,033.4 | 19.7 | 2,270.3 | 35.9 | -16.2 |
| III | 830.2 | 13.4 | 1,798.1 | 23.9 | -10.5 |
| IV | 839.9 | 14.5 | 1,673.0 | 22.0 | -7.5 |
| Nogales | 3,489.7 | 39.1 | 4,911.0 | 81.5 | -42.4 |
| I | 1,003.8 | 14.3 | 1,430.7 | 28.6 | -14.3 |
| II | 974.5 | 10.0 | 1,370.4 | 20.9 | -10.9 |
| III | 754.8 | 8.4 | 1,001.7 | 15.6 | -7.2 |
| IV | 756.6 | 6.4 | 1,108.2 | 16.4 | -10.0 |
| Ciudad Juárez | 12,352.4 | 164.1 | 13,687.7 | 195.0 | -30.9 |
| I | 3,056.8 | 44.8 | 3,214.0 | 58.8 | -14.0 |
| II | 2,997.6 | 41.9 | 3,349.5 | 43.7 | -1.8 |
| III | 3,129.8 | 37.8 | 3,527.6 | 44.6 | -6.8 |
| IV | 3,168.2 | 39.6 | 3,596.6 | 47.9 | -8.3 |
| Piedras Negras | 2,781.9 | 28.8 | 2,896.0 | 37.1 | -8.3 |
| I | 616.6 | 6.0 | 713.3 | 10.1 | -4.1 |
| II | 729.8 | 7.7 | 781.4 | 10.7 | -3.0 |
| III | 728.0 | 9.2 | 713.9 | 8.2 | 1.0 |
| IV | 707.5 | 5.9 | 687.4 | 8.1 | -2.2 |
| Nuevo Laredo | 6,630.8 | 187.0 | 10,040.0 | 349.4 | -162.4 |
| I | 1,563.6 | 40.4 | 2,316.8 | 68.2 | -27.8 |
| II | 1,758.1 | 63.0 | 2,704.5 | 107.4 | -44.4 |
| III | 1,540.3 | 42.7 | 2,340.6 | 86.2 | -43.5 |
| IV | 1,768.8 | 40.9 | 2,678.1 | 87.6 | -46.7 |
| Reynosa | 4,626.3 | 46.9 | 5,057.1 | 169.3 | -122.4 |
| I | 1,121.4 | 11.7 | 1,135.7 | 43.4 | -31.7 |
| II | 1,161.1 | 9.3 | 1,285.1 | 49.0 | -39.7 |
| III | 1,166.0 | 11.9 | 1,295.1 | 38.6 | -26.7 |
| IV | 1,177.8 | 14.0 | 1,341.2 | 38.3 | -24.3 |
| Matamoros | 5,851.2 | 112.6 | 6,598.0 | 180.5 | -67.9 |
| I | 1,460.6 | 27.5 | 1,470.1 | 36.1 | -8.6 |
| II | 1,310.9 | 27.2 | 1,590.2 | 42.5 | -15.3 |
| III | 1,630.0 | 30.9 | 1,841.0 | 53.8 | -22.9 |
| IV | 1,449.7 | 27.0 | 1,696.7 | 48.1 | -21.1 |
| Otras ciudades | 10,222.6 | 190.2 | 11,370.6 | 222.3 | -32.1 |
| I | 2,225.2 | 48.8 | 3,409.5 | 73.1 | -24.3 |
| II | 2,675.0 | 52.4 | 2,661.3 | 53.3 | -0.9 |
| III | 2,611.1 | 45.1 | 2,606.3 | 46.4 | -1.3 |
| IV | 2,711.3 | 43.9 | 2,693.5 | 49.5 | -5.6 |

(p) Cifras preliminares.

Cuadro 19
Transacciones Fronterizas
Peatones y automóviles
1985 (p)

| Concepto | Total | Ene.-Mar. | Abr.-Jun. | Jul.-Sept. | Oct.-Dic. |
|--------------------------------|---------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Saldos (Millones de dólares) | -413.8 | -104.4 | -107.0 | -91.5 | -110.9 |
| Ingresos (Millones de dólares) | 1,180.6 | 328.5 | 319.7 | 276.7 | 255.7 |
| Automovilistas | 986.4 | 270.4 | 265.3 | 235.2 | 215.5 |
| Peatones | 194.2 | 58.1 | 54.4 | 41.5 | 40.2 |
| Vijaros Fronterizos (Millones) | 60.2 | 15.0 | 15.1 | 14.9 | 15.2 |
| Automovilistas | 49.3 | 12.2 | 12.3 | 12.3 | 12.5 |
| Peatones | 10.9 | 2.8 | 2.8 | 2.6 | 2.7 |
| Egresos (Millones de dólares) | 1,594.4 | 432.9 | 426.7 | 368.2 | 366.6 |
| Automovilistas | 1,312.9 | 360.7 | 353.3 | 302.3 | 296.6 |
| Peatones | 281.5 | 72.2 | 73.4 | 65.9 | 70.0 |
| Vijaros Fronterizos (Millones) | 76.8 | 20.1 | 19.5 | 18.4 | 18.8 |
| Automovilistas | 59.0 | 15.4 | 15.0 | 14.2 | 14.4 |
| Peatones | 17.8 | 4.7 | 4.5 | 4.2 | 4.4 |

(p) Cifras preliminares.

BANCO DE MÉXICO

Cuadro 20
 Transacciones Fronterizas
 Por Lugar de residencia y frecuencia del viaje
 Millones de dólares
 1985 (p)

| Frecuencia | INGRESOS | | | | EGRESOS | | | |
|--------------|---------------------|--------------|---------------|----------------|---------------------|--------------|---------------|----------------|
| | 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 | 366.4 | 71.2 | 6.0 | 443.6 | 785.2 | 22.3 | 11.0 | 818.5 |
| Mensual | 110.6 | 201.2 | 12.3 | 324.1 | 198.7 | 77.0 | 79.1 | 354.8 |
| Anual | 27.2 | 273.7 | 112.0 | 412.9 | 19.5 | 29.8 | 371.8 | 421.1 |
| TOTAL | 504.2 | 546.1 | 130.3 | 1,180.6 | 1,003.4 | 129.1 | 461.9 | 1,594.4 |

(p) Cifras preliminares.

Cuadro 21
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 | 677.8 | 724.6 | 1,402.4 | 27.1 | 1,429.5 | 1,240.5 | 2,670.1 | 2,669.7 | 5,339.8 | 604.6 | 5,944.4 |

Continúa...

Continuación...

| 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 |
|---------------------|---|------------------------|---------|------------------------|---------|-------------------------------------|---------|------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|
| 1984 | | | | | | | | | | | |
| Enero | 618.5 | 699.0 | 1,317.4 | 26.1 | 1,343.5 | 1,389.1 | 2,732.6 | 2,727.4 | 5,460.0 | 652.0 | 6,112.0 |
| Febrero | 623.4 | 709.1 | 1,332.5 | 27.0 | 1,359.5 | 1,592.5 | 2,951.9 | 2,795.2 | 5,747.1 | 637.2 | 6,384.3 |
| Marzo | 666.4 | 725.8 | 1,392.2 | 27.2 | 1,419.4 | 1,970.1 | 3,389.5 | 2,605.3 | 5,994.8 | 744.8 | 6,739.6 |
| Abril | 669.2 | 786.3 | 1,455.5 | 31.1 | 1,486.6 | 2,326.5 | 3,813.1 | 2,461.7 | 6,274.8 | 713.2 | 6,988.0 |
| Mayo | 686.8 | 800.7 | 1,487.5 | 31.4 | 1,518.9 | 2,541.6 | 4,060.5 | 2,424.7 | 6,485.2 | 790.1 | 7,275.2 |
| Junio | 745.8 | 792.7 | 1,538.5 | 30.1 | 1,568.6 | 2,628.5 | 4,197.1 | 2,554.8 | 6,751.8 | 798.0 | 7,549.8 |
| Julio | 730.3 | 830.5 | 1,560.8 | 26.1 | 1,586.9 | 2,860.8 | 4,447.7 | 2,587.2 | 7,034.9 | 790.1 | 7,825.0 |
| Agosto | 755.3 | 818.9 | 1,574.2 | 23.5 | 1,597.7 | 3,111.8 | 4,709.5 | 2,667.3 | 7,376.8 | 741.8 | 8,118.6 |
| Septiembre | 768.6 | 830.8 | 1,599.4 | 25.5 | 1,624.9 | 3,219.1 | 4,844.1 | 2,678.6 | 7,522.7 | 828.0 | 8,350.7 |
| Octubre | 784.7 | 942.7 | 1,727.4 | 25.8 | 1,753.2 | 3,271.1 | 5,024.2 | 2,795.5 | 7,819.7 | 947.6 | 8,767.4 |
| Noviembre | 899.8 | 977.6 | 1,877.4 | 34.5 | 1,911.8 | 3,573.0 | 5,484.8 | 2,726.4 | 8,211.2 | 978.7 | 9,189.9 |
| Diciembre | 1,118.6 | 1,168.0 | 2,286.7 | 34.3 | 2,320.9 | 3,892.6 | 6,213.5 | 2,690.9 | 8,904.4 | 1,078.3 | 9,982.7 |
| 1985 (p) | | | | | | | | | | | |
| Enero | 1,010.8 | 1,123.0 | 2,133.8 | 33.1 | 2,166.9 | 4,187.0 | 6,353.9 | 2,713.3 | 9,067.2 | 1,108.6 | 10,175.8 |
| Febrero | 1,024.4 | 1,156.9 | 2,181.3 | 36.5 | 2,217.8 | 4,309.1 | 6,526.9 | 2,629.1 | 9,156.0 | 1,208.4 | 10,364.4 |
| Marzo | 1,122.9 | 1,098.0 | 2,220.9 | 34.4 | 2,255.3 | 4,738.1 | 6,993.4 | 2,410.9 | 9,404.3 | 1,356.2 | 10,760.5 |
| Abril | 1,069.7 | 1,154.6 | 2,224.3 | 38.1 | 2,262.4 | 5,214.6 | 7,477.1 | 2,153.0 | 9,630.0 | 1,362.6 | 10,992.6 |
| Mayo | 1,147.3 | 1,139.2 | 2,286.5 | 42.3 | 2,328.8 | 5,418.0 | 7,746.9 | 2,193.6 | 9,940.5 | 1,496.6 | 11,437.1 |
| Junio | 1,211.6 | 1,200.9 | 2,412.5 | 37.8 | 2,450.3 | 4,975.1 | 7,425.4 | 2,675.9 | 10,101.3 | 1,688.4 | 11,789.7 |
| Julio | 1,193.9 | 1,244.6 | 2,438.5 | 51.4 | 2,489.9 | 4,673.0 | 7,162.9 | 3,171.8 | 10,334.8 | 1,849.8 | 12,184.6 |
| Agosto | 1,244.7 | 1,228.4 | 2,473.1 | 61.0 | 2,534.1 | 4,357.0 | 6,891.0 | 3,668.3 | 10,559.3 | 2,340.3 | 12,899.6 |
| Septiembre | 1,223.8 | 1,415.4 | 2,639.2 | 81.3 | 2,720.5 | 4,271.8 | 6,992.3 | 4,005.9 | 10,998.2 | 2,319.2 | 13,317.4 |
| Octubre | 1,279.6 | 1,394.4 | 2,674.0 | 85.6 | 2,759.6 | 4,497.1 | 7,256.7 | 4,143.6 | 11,400.3 | 2,123.0 | 13,523.3 |
| Noviembre | 1,459.2 | 1,440.6 | 2,899.8 | 97.3 | 2,997.1 | 4,579.4 | 7,576.4 | 4,374.6 | 11,985.1 | 2,005.0 | 13,956.0 |
| Diciembre | 1,771.0 | 1,769.2 | 3,540.2 | 127.3 | 3,667.6 | 4,759.2 | 8,426.7 | 4,547.2 | 12,973.9 | 1,895.8 | 14,869.7 |

(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.

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.

Cuadro 22
M1 y Causas de su Variación
Variaciones por operaciones e instituciones bancarias *
Miles de millones de pesos

| CONCEPTO | 1984 | | | | 1985 (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 |
| M1 | 884.2 | 409.6 | 440.8 | 33.8 | 1,253.5 | 586.8 | 652.3 | 14.4 |
| Billetes | 419.7 | ... | 419.7 | ... | 592.3 | | 592.3 | |
| Moneda metálica | 21.1 | ... | 21.1 | ... | 60.0 | | 60.0 | |
| Cuenta de cheques m/n | 443.4 | 409.6 | ... | 33.8 | 601.2 | 586.8 | | 14.4 |
| CAUSAS DE VARIACION | | | | | | | | |
| De origen externo | | | | | | | | |
| Activos internacionales | 834.1 | -20.1 | 852.8 | 1.4 | 745.3 | 116.5 | 606.6 | 22.2 |
| De origen interno | | | | | | | | |
| Financiamiento al sector público (1) | | | | | | | | |
| Financiamiento al sector privado (2) | 3,090.9 | 756.5 | 1,008.4 | 1,326.0 | 9,347.4 | 2,942.6 | 2,269.5 | 4,135.3 |
| Financiamiento no sectorizado | 2,058.3 | 1,629.4 | 15.0 | 413.9 | 2,783.8 | 2,007.4 | 45.6 | 730.8 |
| Pasivos no monetarios de sectores no bancarios | 36.7 | 34.0 | | 2.7 | 95.9 | 72.8 | | 23.1 |
| Capital, resultados, reservas y neto de otros conceptos | -5,058.0 | -3,284.1 | -579.8 | -1,773.9 | -12,042.9 | -4,670.5 | -1,283.2 | -6,089.2 |
| Operaciones interbancarios | 508.8 | -6.8 | 337.3 | 171.5 | 324.0 | -43.9 | -395.9 | 763.8 |
| | ... | 1,300.7 | -1,192.9 | -107.8 | | 161.9 | -590.3 | 428.4 |

* 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.

(p) Cifras preliminares.

... No hubo movimiento.

BANCO DE MÉXICO

Cuadro 23
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 5 (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 |
| M2 | 891.4 | 416.8 | 440.8 | 33.8 | 1,346.7 | 679.6 | 652.3 | 14.8 |
| Billetes | 419.7 | ... | 419.7 | ... | 592.3 | ... | 592.3 | ... |
| Moneda metálica | 21.1 | ... | 21.1 | ... | 60.0 | ... | 60.0 | ... |
| Cuenta de cheques m/n | 443.4 | 409.6 | ... | 33.8 | 601.2 | 586.8 | ... | 14.4 |
| Cuenta de cheques m/e | 7.2 | 7.2 | ... | ... | 93.2 | 92.8 | ... | 0.4 |
| CAUSAS DE VARIACION | | | | | | | | |
| De origen externo | | | | | | | | |
| Activos internacionales | 834.1 | -20.1 | 852.8 | 1.4 | 745.3 | 116.5 | 606.6 | 22.2 |
| De origen interno | | | | | | | | |
| Financiamiento al sector público (1) | | | | | | | | |
| Financiamiento al sector público (1) | 3,090.9 | 756.5 | 1,008.4 | 1,326.0 | 9,347.4 | 2,942.6 | 2,269.5 | 4,135.3 |
| Financiamiento al sector privado (2) | 2,058.3 | 1,629.4 | 15.0 | 413.9 | 2,783.8 | 2,007.4 | 45.6 | 730.8 |
| Financiamiento no sectorizado | 36.7 | 34.0 | ... | 2.7 | 95.9 | 72.8 | ... | 23.1 |
| Pasivos no monetarios de sectores no bancarios | | | | | | | | |
| Pasivos no monetarios de sectores no bancarios | -5,050.8 | -3,276.9 | -579.8 | -1,773.9 | -11,949.7 | -4,577.7 | -1,283.2 | -6,088.8 |
| Capital, resultados, reservas y neto de otros conceptos | | | | | | | | |
| Capital, resultados, reservas y neto de otros conceptos | 508.8 | -6.8 | 337.3 | 171.5 | 324.0 | -43.9 | -395.9 | 763.8 |
| Operaciones interbancarias | 1,192.9 | 1,300.7 | -1,192.9 | -107.8 | ... | 161.9 | -590.3 | 428.4 |

* 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.

(p) Cifras preliminares.

... No hubo movimiento.

Cuadro 24
Balance Consolidado del Sistema Bancario
Recursos y Obligaciones Totales
Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|----------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| RECURSOS TOTALES (M.N.+M.E.) | 13,142 | 20,278 | 34,922.0 | 4,361.0 | 6,920.0 | 9,814.0 | 5,487.0 | 7,755.0 | 14,313.0 | 6,589.0 | 10,511.0 | 16,333 |
| Disponibilidades | 888 | 1,766 | 2,537 | 709 | 1,563 | 2,170 | 143 | 186 | 256 | 2,665 | 3,986 | 4,253 |
| En caja | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 2 | 3 | 5 | 43 | 70 | 112 |
| En intermediarios financieros | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 2 | 107 | 139 | 191 | 2,475 | 3,755 | 3,834 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 2 | 107 | 139 | 191 | 2,475 | 3,755 | 3,834 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 89 | 101 | 159 | 2,471 | 3,731 | 3,792 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 22 | 31 | 23 | 2 | 5 | 9 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 2 | -3 | 7 | 9 | 1 | 18 | 33 |
| En el sector privado no financiero | -2 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... | -2 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... |
| Empresas | -2 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... | -2 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... |
| En activos y depósitos internacionales | 848 | 1,682 | 2,428 | 708 | 1,561 | 2,168 | 30 | 31 | 53 | 110 | 90 | 206 |
| Disponibilidades no sectorizadas | 42 | 83 | 109 | ..... | ..... | ..... | 6 | 12 | 8 | 37 | 71 | 101 |
| Valores en Cartera | 3,253 | 4,453 | 5,889 | 2,878 | 3,929 | 4,383 | 147 | 189 | 273 | 261 | 368 | 1,279 |
| Clasificados por instrumentos | 3,253 | 4,453 | 5,889 | 2,878 | 3,929 | 4,383 | 147 | 189 | 273 | 261 | 368 | 1,279 |
| De renta fija | 3,020 | 4,198 | 5,516 | 2,852 | 3,891 | 4,302 | 75 | 101 | 170 | 93 | 206 | 1,044 |
| De renta variable | 192 | 178 | 236 | 26 | 39 | 81 | 75 | 87 | 90 | 90 | 53 | 65 |
| Reservas por cambios en valuación | 75 | 110 | 183 | ..... | ..... | ..... | -3 | 1 | 13 | 78 | 109 | 170 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 34 | 33 | 47 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificados por sectores institucionales | 3,253 | 4,453 | 5,889 | 2,878 | 3,929 | 4,383 | 147 | 189 | 273 | 261 | 368 | 1,279 |
| De intermediarios financieros | 19 | 11 | 11 | 16 | 11 | 14 | 20 | 17 | 22 | 16 | 16 | 21 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 7 | 7 | 12 | 20 | 17 | 21 | 6 | 9 | 13 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 6 | 6 | 11 | 13 | 17 | 21 | 5 | 9 | 13 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 1 | 7 | - | - | 1 | - | - |
| Otros intermediarios financieros | 19 | 11 | 11 | 9 | 4 | 2 | ..... | ..... | ..... | 10 | 7 | 8 |
| Del sector público | 10 | 4 | 3 | 9 | 4 | 2 | ..... | ..... | ..... | - | - | - |
| Del sector privado | 9 | 7 | 8 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 10 | 7 | 8 |
| De otros sectores | 3,158 | 4,332 | 5,695 | 2,861 | 3,918 | 4,369 | 129 | 170 | 237 | 167 | 243 | 1,088 |
| Sector público no financiero | 3,031 | 4,222 | 5,512 | 2,836 | 3,880 | 4,289 | 97 | 155 | 229 | 98 | 187 | 994 |
| Gobierno Federal | 2,960 | 4,130 | 5,422 | 2,836 | 3,880 | 4,289 | 46 | 70 | 144 | 77 | 179 | 989 |
| CETES | 211 | 82 | 1,349 | 111 | 25 | 1,174 | 30 | 25 | 44 | 71 | 31 | 132 |
| Petrobonos | 1 | 4 | 5 | - | - | - | - | 4 | 5 | 1 | - | - |
| BIBs | 6 | 35 | 62 | - | - | - | 2 | - | 3 | 4 | 35 | 60 |
| Otros valores | 2,741 | 4,009 | 1,005 | 2,725 | 3,855 | 3,115 | 14 | 41 | 93 | 2 | 113 | 797 |
| Organismos y empresas | 72 | 92 | 90 | ..... | ..... | ..... | 51 | 85 | 85 | 21 | 7 | 5 |
| Sector privado no financiero | 87 | 54 | 56 | ..... | ..... | ..... | 31 | 13 | 2 | 56 | 41 | 54 |

Continúa...

Continuación

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|--|-------------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Empresas | 87 | 54 | 56 | ..... | ..... | ..... | 31 | 13 | 2 | 56 | 41 | 54 |
| Sector externo | 40 | 56 | 127 | 25 | 38 | 80 | 1 | 2 | 7 | 13 | 16 | 40 |
| Entidades financieras | 39 | 53 | 107 | 25 | 38 | 80 | 1 | 1 | 6 | 13 | 14 | 21 |
| Entidades no financieras | 1 | 2 | 20 | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | - | 1 | 19 |
| Cartera de valores no sectorizada | 75 | 110 | 183 | ..... | ..... | ..... | -3 | 1 | 13 | 78 | 109 | 170 |
| Crédito | 7,222 | 11,208 | 21,999 | 606 | 636 | 2,437 | 3,861 | 5,736 | 10,672 | 3,359 | 5,721 | 10,011 |
| Clasificado por instrumentos | 7,222 | 11,208 | 21,999 | 606 | 636 | 2,437 | 3,861 | 5,736 | 10,672 | 3,359 | 5,721 | 10,011 |
| En cartera | 7,424 | 11,504 | 22,134 | 606 | 636 | 25 | 3,804 | 5,651 | 10,549 | 3,014 | 5,217 | 9,147 |
| Cartera cedida en redescuento | 402 | 590 | 986 | ..... | ..... | ..... | 56 | 85 | 122 | 345 | 504 | 863 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 603 | 887 | 1,121 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificación por sectores institucionales | 7,222 | 11,208 | 21,999 | 606 | 636 | 2,437 | 3,861 | 5,736 | 10,672 | 3,359 | 5,721 | 10,011 |
| A intermediarios financieros | 266 | 407 | 725 | 261 | 390 | 417 | 396 | 610 | 927 | 213 | 294 | 501 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 117 | 175 | 110 | 297 | 475 | 600 | 190 | 237 | 411 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 66 | 123 | 68 | 206 | 352 | 420 | 155 | 198 | 313 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 50 | 52 | 42 | 91 | 123 | 180 | 35 | 39 | 98 |
| Otros intermediarios financieros | 266 | 407 | 725 | 144 | 215 | 307 | 100 | 135 | 327 | 23 | 57 | 90 |
| Del sector público | 253 | 359 | 661 | 144 | 215 | 307 | 99 | 134 | 327 | 10 | 11 | 27 |
| Del sector privado | 14 | 47 | 64 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | ..... | 13 | 46 | 63 |
| A otros sectores | 6,944 | 10,787 | 21,238 | 345 | 247 | 2,020 | 3,460 | 5,124 | 9,730 | 138 | 5,416 | 9,487 |
| Sector público no financiero | 4,573 | 6,372 | 14,129 | 342 | 241 | 2,011 | 3,025 | 4,258 | 8,126 | 1,207 | 1,873 | 3,992 |
| Gobierno Federal | 2,520 | 3,218 | 9,214 | 342 | 241 | 2,011 | 1,549 | 2,182 | 4,672 | 629 | 795 | 2,532 |
| Gobierno del Distrito Federal | 78 | 174 | 171 | ..... | ..... | ..... | 76 | 171 | 162 | 2 | 3 | 9 |
| Gobiernos estatales y municipales | 75 | 138 | 193 | ..... | ..... | ..... | 57 | 68 | 116 | 18 | 70 | 77 |
| Organismos y empresas | 1,901 | 2,842 | 4,550 | ..... | ..... | ..... | 1,343 | 1,837 | 3,176 | 558 | 1,005 | 1,374 |
| Sector privado no financiero | 2,165 | 4,111 | 6,502 | 4 | 6 | 9 | 418 | 824 | 1,536 | 1,743 | 3,281 | 4,957 |
| Empresas | 1,304 | 2,487 | 3,851 | ..... | ..... | ..... | 193 | 443 | 908 | 1,111 | 2,045 | 2,943 |
| Particulares | 861 | 1,624 | 2,651 | 4 | 6 | 9 | 225 | 381 | 628 | 632 | 1,237 | 2,014 |
| Sector externo | 206 | 304 | 606 | ..... | ..... | ..... | 17 | 41 | 68 | 189 | 262 | 538 |
| Entidades financieras | 167 | 260 | 512 | ..... | ..... | ..... | 9 | 36 | 59 | 158 | 223 | 453 |
| Entidades no financieras | 39 | 44 | 94 | ..... | ..... | ..... | 8 | 5 | 9 | 30 | 39 | 85 |
| Cartera de crédito no sectorizada | 12 | 14 | 37 | ..... | ..... | ..... | 4 | 3 | 14 | 8 | 11 | 22 |
| Otros Recursos | 1,779 | 2,851 | 4,497 | 167 | 792 | 823 | 1,336 | 1,643 | 3,111 | 304 | 435 | 789 |
| OBLIGACIONES TOTALES (M.N.+M.E.) | 13,142 | 20,278 | 34,922 | 4,361 | 6,920 | 9,814 | 5,487 | 7,755 | 14,313 | 6,589 | 10,511 | 16,333 |
| Pasivos | 12,920 | 19,875 | 34,289 | 4,361 | 6,920 | 9,766 | 5,360 | 7,520 | 13,999 | 6,493 | 10,343 | 16,061 |
| Monetarios | 1,402 | 2,287 | 3,540 | 724 | 1,192 | 1,888 | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| Clasificados por instrumentos | 1,402 | 2,287 | 3,540 | 724 | 1,192 | 1,888 | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| Billetes en circulación | 689 | 1,135 | 1,766 | 689 | 1,135 | 1,766 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Moneda metálica en circulación | 35 | 57 | 122 | 35 | 57 | 122 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Cuenta de cheques en moneda nacional | 725 | 1,168 | 1,769 | ..... | ..... | ..... | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |

Continúa..

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Menos: Operaciones bancarias | 46 | 73 | 117 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificados por sectores institucionales | 1,402 | 2,287 | 3,540 | 724 | 1,192 | 1,888 | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| En poder de intermediarios financieros | 7 | 12 | 22 | 46 | 73 | 117 | - | - | 2 | 6 | 11 | 21 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 46 | 73 | 117 | - | - | 1 | - | - | - |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 5 | - | - | 1 | - | - | - |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 43 | 70 | 112 | - | - | - | - | - | - |
| Otros intermediarios financieros | 7 | 12 | 22 | ..... | ..... | ..... | - | - | 1 | 6 | 11 | 21 |
| Del sector público | 3 | 4 | 8 | ..... | ..... | ..... | - | - | 1 | 2 | 3 | 7 |
| Del sector privado | 4 | 8 | 14 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 4 | 8 | 14 |
| En poder de otros sectores | 718 | 1,156 | 1,747 | ..... | ..... | ..... | 29 | 63 | 76 | 689 | 1,094 | 1,671 |
| Sector público | 75 | 106 | 142 | ..... | ..... | ..... | 4 | 8 | 9 | 71 | 98 | 133 |
| Gobierno Federal | 15 | 21 | 23 | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | 2 | 13 | 19 | 21 |
| Gobierno del Distrito Federal | 5 | 10 | 9 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 5 | 10 | 9 |
| Gobiernos estatales y municipales | 16 | 23 | 34 | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | 5 | 15 | 21 | 29 |
| Organismos y empresas | 39 | 52 | 76 | ..... | ..... | ..... | 1 | 4 | 1 | 38 | 48 | 74 |
| Sector privado | 639 | 1,042 | 1,596 | ..... | ..... | ..... | 25 | 54 | 67 | 614 | 988 | 1,528 |
| Empresas | 283 | 476 | 760 | ..... | ..... | ..... | 11 | 13 | 33 | 272 | 463 | 726 |
| Particulares | 356 | 566 | 836 | ..... | ..... | ..... | 14 | 41 | 34 | 342 | 525 | 802 |
| Sector externo | 4 | 8 | 10 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 4 | 8 | 10 |
| Entidades no financieras | 4 | 8 | 10 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 4 | 8 | 10 |
| Pasivos monetarios no sectorizados | 678 | 1,119 | 1,771 | 678 | 1,119 | 1,771 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| No monetarios | 10,587 | 16,225 | 28,268 | 32,024 | 5,006 | 6,520 | 5,050 | 7,138 | 13,476 | 5,572 | 8,912 | 13,690 |
| Instrumentos de ahorro | 3,937 | 6,618 | 9,434 | ..... | ..... | ..... | 540 | 844 | 1,311 | 3,401 | 5,779 | 8,126 |
| Clasificados por instrumentos | 3,937 | 6,618 | 9,434 | ..... | ..... | ..... | 540 | 844 | 1,311 | 3,401 | 5,779 | 8,126 |
| Líquidos | 555 | 722 | 1,108 | ..... | ..... | ..... | 172 | 220 | 282 | 382 | 502 | 826 |
| No líquidos | 3,387 | 5,900 | 8,330 | ..... | ..... | ..... | 368 | 624 | 1,029 | 3,019 | 5,276 | 7,300 |
| De 1 mes | 717 | 3,209 | 8,783 | ..... | ..... | ..... | 74 | 273 | 457 | 643 | 2,937 | 3,326 |
| De 3 meses | 1,523 | 2,073 | 3,703 | ..... | ..... | ..... | 149 | 190 | 296 | 1,373 | 1,883 | 3,407 |
| De 6 meses | 849 | 390 | 516 | ..... | ..... | ..... | 75 | 37 | 41 | 774 | 353 | 475 |
| De 9 meses | 175 | 29 | 9 | ..... | ..... | ..... | 17 | 3 | 1 | 159 | 26 | 8 |
| De 12 meses | 22 | 64 | 30 | ..... | ..... | ..... | 7 | 39 | 21 | 15 | 26 | 9 |
| De 18 meses | 4 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... | 1 | - | - | 3 | 1 | 1 |
| De 24 meses | 25 | 11 | 18 | ..... | ..... | ..... | 3 | 1 | 13 | 22 | 10 | 6 |
| De más de 24 meses | 72 | 122 | 270 | ..... | ..... | ..... | 41 | 81 | 201 | 31 | 41 | 69 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 4 | 5 | 4 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificados por sectores institucionales | 3,937 | 6,618 | 9,434 | ..... | ..... | ..... | 540 | 844 | 1,311 | 3,401 | 5,779 | 8,126 |
| En poder de intermediarios financieros | 42 | 34 | 56 | ..... | ..... | ..... | 39 | 18 | 30 | 7 | 21 | 30 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Instituciones de crédito Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 3 | 1 | 2 | 2 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 2 | 2 | 2 | ..... | ..... | ..... |
| Otros intermediarios financieros | 42 | 34 | 56 | ..... | ..... | ..... | 36 | 15 | 26 | 6 | 19 | 30 |
| Del sector público | 33 | 7 | 5 | ..... | ..... | ..... | 32 | 4 | 5 | ..... | 3 | ..... |
| Del sector privado | 9 | 27 | 51 | ..... | ..... | ..... | 3 | 11 | 21 | 6 | 16 | 30 |
| En poder de otros sectores | 3,857 | 6,538 | 9,323 | ..... | ..... | ..... | 466 | 783 | 1,230 | 3,391 | 5,754 | 8,093 |
| Sector público no financiero | 127 | 144 | 273 | ..... | ..... | ..... | 95 | 93 | 210 | 32 | 52 | 63 |
| Gobierno Federal | ..... | 4 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | 4 | ..... |
| Gobiernos estatales y municipales | 54 | 36 | 39 | ..... | ..... | ..... | 29 | 8 | 4 | 27 | 28 | 35 |
| Organismos y empresas | 73 | 105 | 233 | ..... | ..... | ..... | 66 | 85 | 206 | 7 | 20 | 28 |
| Sector privado no financiero | 3,630 | 6,258 | 8,824 | ..... | ..... | ..... | 370 | 685 | 1,016 | 3,260 | 5,573 | 7,808 |
| Empresas | 516 | 1,027 | 1,380 | ..... | ..... | ..... | 90 | 135 | 246 | 426 | 892 | 1,134 |
| Particulares | 3,114 | 5,231 | 7,445 | ..... | ..... | ..... | 280 | 550 | 770 | 2,834 | 4,680 | 6,674 |
| Sector externo | 100 | 136 | 226 | ..... | ..... | ..... | 1 | 5 | 5 | 99 | 130 | 221 |
| Entidades financieras | 36 | 61 | 91 | ..... | ..... | ..... | 1 | 5 | 5 | 36 | 61 | 91 |
| Entidad no financieras | 64 | 74 | 135 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 63 | 69 | 130 |
| Instrumentos de ahorro no sectorizados | 38 | 46 | 54 | ..... | ..... | ..... | 36 | 43 | 51 | 3 | 3 | 3 |
| Obligaciones diversas | 6,650 | 9,607 | 18,834 | 3,204 | 5,006 | 6,520 | 4,510 | 6,294 | 12,164 | 2,171 | 3,133 | 5,564 |
| Clasificadas por instrumentos | 665 | 9,607 | 18,834 | 3,204 | 5,006 | 6,520 | 4,510 | 6,294 | 12,164 | 2,171 | 3,133 | 5,564 |
| Directas | 5,727 | 8,294 | 16,575 | 3,044 | 4,816 | 6,205 | 4,071 | 5,761 | 11,295 | 1,683 | 2,323 | 4,182 |
| Aceptaciones bancarias | 41 | 206 | 578 | ..... | ..... | ..... | 13 | 47 | 164 | 28 | 159 | 414 |
| Otras operaciones | 5,686 | 8,089 | 15,996 | 3,044 | 4,816 | 6,205 | 1,058 | 5,714 | 11,131 | 1,654 | 2,165 | 3,768 |
| Operaciones de redescuento | 343 | 510 | 920 | ..... | ..... | ..... | 56 | 85 | 122 | 345 | 504 | 863 |
| Acreedores diversos | 579 | 802 | 1,340 | 160 | 190 | 315 | 383 | 448 | 747 | 142 | 305 | 518 |
| Clasificadas por sectores institucionales | 6,650 | 9,607 | 18,834 | 3,204 | 5,006 | 6,520 | 4,510 | 6,294 | 12,164 | 2,171 | 3,133 | 5,564 |
| Con intermediarios financieros | 530 | 852 | 1,763 | 2,667 | 3,983 | 4,553 | 504 | 825 | 1,151 | 489 | 729 | 1,231 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 2,501 | 3,687 | 3,818 | 469 | 784 | 1,032 | 160 | 214 | 323 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 100 | 152 | 192 | 38 | 83 | 139 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 90 | 118 | 114 | 208 | 387 | 485 | 70 | 121 | 150 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 2,411 | 3,569 | 3,704 | 161 | 244 | 355 | 52 | 10 | 34 |
| Otros intermediarios financieros | 530 | 852 | 1,763 | 166 | 296 | 736 | 35 | 42 | 119 | 330 | 515 | 908 |
| Del sector público | 527 | 850 | 1,717 | 166 | 296 | 736 | 35 | 42 | 119 | 327 | 512 | 862 |
| Del sector privado | 3 | 2 | 46 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 46 |
| Con otros sectores | 5,406 | 7,603 | 14,954 | 377 | 832 | 1,650 | 3,587 | 4,930 | 10,020 | 1,442 | 1,841 | 3,283 |
| Sector público no financiero | 464 | 759 | 1,258 | 198 | 375 | 565 | 265 | 382 | 691 | 1 | 2 | 2 |
| Gobierno Federal | 266 | 384 | 693 | ..... | ..... | ..... | 265 | 382 | 691 | 1 | 2 | 2 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | | |
|--------------------------------|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|-----|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | |
| Organismos y empresas | 198 | 376 | 565 | 198 | 375 | 565 |  |  |  | ..... | ..... | ..... |  |
| Sector externo | 4,642 | 6,843 | 13,696 | 179 | 457 | 1,085 | 3,322 | 4,547 | 9,329 | 1,441 | 1,839 | 3,282 | |
| Entidades financieras | 4,772 | 5,771 | 12,908 | 179 | 457 | 1,085 | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,440 | 1,833 | 3,282 | |
| Directas | 4,768 | 5,768 | 12,901 | 179 | 457 | 1,085 | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,435 | 1,831 | 3,275 | |
| Aceptaciones bancarias | 11 | 4 | 33 | | | | 5 | | | 6 | 4 | 33 | |
| Deuda externa | 4,757 | 5,764 | 12,868 | 179 | 457 | 1,085 | 3,148 | 3,481 | 8,542 | 1,429 | 1,827 | 3,242 | |
| Operaciones de redescuento | 4 | 3 | 7 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 4 | 3 | 7 | |
| Entidades no financieras | 170 | 1,072 | 788 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,066 | 787 | 1 | 6 | | |
| Directas | 170 | 1,072 | 788 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,066 | 787 | 1 | 6 | | |
| Aceptaciones bancarias | 1 | 6 |  | ..... | ..... | ..... | ..... |  |  | 1 | 6 | | |
| Deuda externa | 169 | 1,066 | 788 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,066 | 787 | ..... | ..... | ..... |  |
| Obligaciones no sectorizadas | 134 | 349 | 778 | ..... | 1 | 1 | 36 | 92 | 246 | 97 | 257 | 531 | |
| Aceptaciones bancarias | 29 | 196 | 545 | ..... | ..... | ..... | 8 | 47 | 164 | 21 | 149 | 381 | |
| Otras operaciones | 105 | 153 | 233 | | 1 | 1 | 258 | 45 | 82 | 76 | 108 | 150 | |
| Acreedores diversos | 579 | 802 | 1,340 | 160 | 190 | 315 | 383 | 448 | 747 | 142 | 305 | 518 | |
| Otros Conceptos de pasivo | 930 | 1,363 | 2,481 | 432 | 722 | 1,358 | 281 | 319 | 446 | 225 | 325 | 679 | |
| Capital, reservas y resultados | 223 | 403 | 633 | | | | 48 | 127 | 234 | 314 | 96 | 169 | 271 |

(p) Cifras preliminares

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.

v) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento. El guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 25
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. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Recursos en Moneda Nacional | 6,738 | 11,175 | 17,864 | 3,286 | 5,012 | 6,979 | 1,780 | 2,682 | 3,857 | 4,816 | 8,166 | 12,003 |
| Disponibilidades | 41 | 85 | 123 | 1 | 1 | 2 | 102 | 123 | 168 | 2,534 | 3,862 | 4,008 |
| En caja | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 5 | 43 | 70 | 112 |
| En intermediarios financieros | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | ..... | 97 | 108 | 156 | 2,453 | 3,719 | 3,780 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 2 | 97 | 108 | 156 | 2,453 | 3,719 | 3,780 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 85 | 80 | 127 | 2,441 | 3,699 | 3,753 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 15 | 21 | 23 | 2 | 5 | 6 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 2 | -3 | 7 | 6 | 10 | 15 | 21 |
| En el sector privado no financiero | -2 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... | -2 | 1 | 1 | - | - | - |
| Empresas | -2 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... | -2 | 1 | 1 | - | - | - |
| En activos y depósitos internacionales | 2 | 2 | 16 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 2 | 2 | 16 |
| Disponibilidades no sectorizadas | 41 | 82 | 106 | ..... | ..... | ..... | 4 | 12 | 6 | 36 | 71 | 100 |
| Valores en Cartera | 3,184 | 4,345 | 5,660 | 2,849 | 3,886 | 4,293 | 117 | 138 | 160 | 247 | 340 | 1,222 |
| Clasificados por instrumentos | 3,184 | 4,345 | 5,660 | 2,849 | 3,886 | 4,293 | 117 | 138 | 160 | 247 | 340 | 1,222 |
| De renta fija | 2,978 | 4,123 | 5,360 | 2,849 | 3,886 | 4,292 | 46 | 53 | 64 | 84 | 185 | 1,004 |
| De renta variable | 159 | 131 | 136 | - | - | 1 | 73 | 84 | 83 | 85 | 46 | 52 |
| Reservas por cambios en valuación | 75 | 110 | 179 | ..... | ..... | ..... | -2 | 1 | 13 | 78 | 109 | 166 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 28 | 19 | 16 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificados por sector institucionales | 3,184 | 4,345 | 5,660 | 2,849 | 3,886 | 4,293 | 117 | 138 | 160 | 247 | 340 | 1,222 |
| De intermediarios financieros | 19 | 11 | 11 | 13 | 6 | 4 | 18 | 12 | 4 | 16 | 13 | 18 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 3 | 2 | 2 | 18 | 11 | 3 | 6 | 6 | 10 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 2 | 1 | 1 | 10 | 11 | 3 | 5 | 6 | 10 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 1 | 8 | - | - | 1 | - | - |
| Otros intermediarios financieros | 19 | 11 | 11 | 9 | 4 | 2 | - | 1 | 1 | 9 | 7 | 8 |
| Del sector público | 9 | 4 | 2 | 9 | 4 | 2 | - | - | - | - | - | - |
| Del sector privado | 9 | 7 | 8 | - | - | - | - | 1 | 1 | 9 | 7 | 8 |
| De otros sectores | 3,090 | 4,224 | 5,469 | 2,836 | 3,880 | 4,289 | 101 | 126 | 143 | 153 | 218 | 1,037 |
| Sector público no financiero | 3,017 | 4,176 | 5,422 | 2,836 | 3,880 | 4,289 | 85 | 113 | 141 | 96 | 182 | 992 |
| Gobierno Federal | 2,947 | 4,088 | 5,336 | 2,836 | 3,880 | 4,289 | 35 | 30 | 58 | 76 | 178 | 989 |
| CETES | 211 | 82 | 1,349 | 111 | 25 | 1,174 | 30 | 26 | 44 | 70 | 31 | 132 |
| Petrobonos | 1 | 4 | 5 | ..... | ..... | ..... | - | 4 | 5 | 1 | - | - |
| BIBs | 6 | 35 | 62 | ..... | ..... | ..... | 2 | - | 2 | 4 | 35 | 60 |
| Otros valores | 2,729 | 3,967 | 3,919 | 2,725 | 3,855 | 3,115 | 3 | - | 7 | 1 | 112 | 797 |

Continúa..

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Organismos y empresas | 70 | 88 | 86 | - | - | - | 50 | 83 | 83 | 20 | 4 | 3 |
| Sector privado no financiero | 71 | 48 | 46 | ..... | ..... | ..... | 16 | 13 | 2 | 56 | 36 | 44 |
| Empresas | 71 | 48 | 46 | ..... | ..... | ..... | 16 | 13 | 2 | 56 | 36 | 44 |
| Sector externo | 1 | | 1 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 1 | - | 1 |
| Entidades financieras | 1 | | 1 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 1 | - | 1 |
| Cartera de valores no sectorizada | 75 | 110 | 179 | - | - | - | -2 | | 13 | 78 | 109 | 167 |
| Crédito | 2,635 | 5,183 | 9,819 | 216 | 365 | 1,812 | 1,183 | 2,015 | 2,872 | 1,699 | 3,531 | 5,976 |
| Clasificado por instrumentos | 2,635 | 5,183 | 9,819 | 216 | 365 | 1,812 | 1,183 | 2,015 | 2,872 | 1,699 | 3,531 | 5,976 |
| En cartera | 2,794 | 5,461 | 9,967 | 216 | 365 | 1,812 | 1,137 | 1,951 | 2,795 | 1,440 | 3,145 | 5,360 |
| Cartera cedida en redescuento | 605 | 449 | 693 | ..... | ..... | ..... | 46 | 64 | 77 | 259 | 386 | 616 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 463 | 728 | 841 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificado por sectores institucionales | 2,635 | 5,183 | 9,819 | 216 | 365 | 1,812 | 1,183 | 2,015 | 2,872 | 1,699 | 3,531 | 5,976 |
| A intermediarios financieros | 175 | 268 | 375 | 227 | 367 | 398 | 280 | 446 | 519 | 131 | 184 | 299 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 83 | 152 | 91 | 262 | 433 | 508 | 118 | 142 | 243 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 66 | 120 | 67 | 187 | 325 | 361 | 85 | 106 | 153 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 17 | 32 | 24 | 75 | 108 | 147 | 33 | 36 | 90 |
| Otros intermediarios financieros | 175 | 268 | 375 | 144 | 215 | 307 | 18 | 13 | 11 | 13 | 12 | 56 |
| Del sector público | 164 | 227 | 325 | 144 | 215 | 307 | 17 | 11 | 11 | 3 | 2 | 7 |
| Del sector privado | 11 | 41 | 50 | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | | 10 | 40 | 49 |
| A otros sectores | 2,452 | 4,904 | 9,422 | -11 | -2 | 1,414 | 903 | 1,568 | 2,350 | 1,561 | 3,338 | 5,657 |
| Sector público no financiero | 614 | 1,222 | 3,904 | -15 | -8 | 1,405 | 552 | 856 | 1,134 | 77 | 374 | 1,365 |
| Gobierno Federal | 15 | 28 | 2,590 | -15 | -8 | 1,405 | 28 | 19 | 107 | 1 | 17 | 1,078 |
| Gobierno del Distrito Federal | 76 | 172 | 168 | ..... | ..... | ..... | 76 | 171 | 162 | 1 | 1 | 6 |
| Gobiernos estatales y municipales | 68 | 131 | 170 | ..... | ..... | ..... | 50 | 61 | 92 | 18 | 70 | 77 |
| Organismos y empresas | 455 | 891 | 976 | ..... | ..... | ..... | 398 | 605 | 773 | 57 | 286 | 204 |
| Sector privado no financiero | 1,832 | 3,678 | 5,511 | 4 | 6 | 9 | 350 | 711 | 1,212 | 1,479 | 2,961 | 4,289 |
| Empresas | 984 | 2,078 | 2,903 | ..... | ..... | ..... | 129 | 343 | 596 | 855 | 1,735 | 2,307 |
| Particulares | 848 | 1,600 | 2,608 | 4 | 6 | 9 | 221 | 368 | 616 | 624 | 1,226 | 1,982 |
| Sector Externo | 6 | 4 | 7 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 4 | 5 | 3 | 3 |
| Entidades financieras | 3 | 2 | 5 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 4 | 2 | 1 | - |
| Entidades no financieras | 3 | 2 | 3 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 3 | 2 | 3 |
| Cartera de crédito no sectorizada | 7 | 11 | 22 | ..... | ..... | ..... | - | 1 | 3 | 7 | 9 | 20 |
| Otros recursos | 878 | 1,562 | 2,082 | 220 | 760 | 872 | 379 | 405 | 657 | 336 | 433 | 797 |
| OBLIGACIONES EN MONEDA NACIONAL | 7,706 | 12,761 | 20,174 | 4,135 | 6,507 | 9,200 | 1,858 | 2,731 | 4,042 | 4,857 | 8,209 | 12,088 |
| Pasivos | 7,496 | 12,384 | 19,571 | 4,135 | 6,507 | 9,152 | 1,732 | 2,496 | 3,729 | 4,773 | 8,067 | 11,847 |
| Monetarios | 1,402 | 2,287 | 3,540 | 724 | 1,192 | 1,888 | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| Clasificados por instrumentos | 1,402 | 2,287 | 3,540 | 724 | 1,192 | 1,888 | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |

Continúa..

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Billetes en circulación | 689 | 1,135 | 1,766 | 689 | 1,135 | 1,766 | ..... | ..... | ..... | ..... |  |  |
| Moneda metálica en circulación | 35 | 57 | 122 | 35 | 57 | 122 | ..... | ..... | ..... | ..... |  |  |
| Cuenta de cheques en moneda nacional | 725 | 1,168 | 1,769 | ..... | ..... | ..... | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 46 | 73 | 117 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |  |  |
| Clasificados por sector institucionales | 1,402 | 2,287 | 3,540 | 724 | 1,192 | 1,888 | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| En poder de intermediarios financieros | 7 | 12 | 22 | 46 | 74 | 117 | - | 1 | 2 | 7 | 12 | 21 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 46 | 74 | 117 | - | 1 | 1 | - | - | - |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 5 | - | 1 | 1 | - | - | - |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 43 | 71 | 112 | - | - | - | - | - | - |
| Otros intermediarios financieros | 7 | 12 | 22 | ..... | ..... | ..... | - | - | 1 | 7 | 12 | 21 |
| Del sector público | 3 | 4 | 8 | ..... | ..... | ..... | - | - | 1 | 3 | 4 | 7 |
| Del sector privado | 4 | 8 | 14 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 4 | 8 | 14 |
| En poder de otros sectores | 718 | 1,156 | 1,747 | ..... | ..... | ..... | 29 | 62 | 76 | 689 | 1,094 | 1,671 |
| Sector público no financiero | 75 | 106 | 142 | ..... | ..... | ..... | 4 | 8 | 9 | 71 | 98 | 133 |
| Gobierno Federal | 15 | 21 | 23 | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | 2 | 13 | 19 | 21 |
| Gobierno del Distrito Federal | 5 | 10 | 9 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 5 | 10 | 9 |
| Gobiernos estatales y municipales | 16 | 23 | 34 | ..... | ..... | ..... | 2 | 2 | 5 | 15 | 21 | 29 |
| Organismos y empresas | 39 | 52 | 76 | ..... | ..... | ..... | 1 | 4 | 2 | 38 | 48 | 74 |
| Sector privado no financiero | 639 | 1,042 | 1,596 | ..... | ..... | ..... | 25 | 54 | 67 | 614 | 988 | 1,528 |
| Empresas | 283 | 476 | 760 | ..... | ..... | ..... | 11 | 13 | 33 | 273 | 463 | 726 |
| Particulares | 356 | 566 | 836 | ..... | ..... | ..... | 14 | 41 | 34 | 341 | 525 | 802 |
| Sector externo | 4 | 8 | 10 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 4 | 8 | 10 |
| Entidades no financieras | 4 | 8 | 10 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 4 | 8 | 10 |
| Pasivos monetarios no sectorizados | 678 | 1,119 | 1,771 | 678 | 1,119 | 1,771 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| No monetarios | 5,236 | 8,864 | 13,854 | 3,052 | 4,692 | 6,126 | 1,427 | 2,120 | 3,217 | 3,867 | 6,661 | 9,548 |
| Instrumentos de ahorro | 3,775 | 6,371 | 8,806 | ..... | ..... | ..... | 505 | 764 | 1,077 | 3,274 | 5,610 | 7,733 |
| Clasificados por instrumentos | 3,775 | 6,371 | 8,806 | ..... | ..... | ..... | 505 | 764 | 1,077 | 3,274 | 5,610 | 7,733 |
| Líquidos | 502 | 644 | 843 | ..... | ..... | ..... | 172 | 219 | 276 | 331 | 425 | 568 |
| No líquidos | 3,277 | 5,730 | 7,966 | ..... | ..... | ..... | 333 | 545 | 801 | 2,943 | 5,185 | 7,165 |
| De 1 mes | 717 | 3,193 | 3,746 | ..... | ..... | ..... | 74 | 263 | 435 | 643 | 2,930 | 3,310 |
| De 3 meses | 1,485 | 2,029 | 3,653 | ..... | ..... | ..... | 149 | 190 | 296 | 1,336 | 1,839 | 3,357 |
| De 6 meses | 843 | 390 | 515 | ..... | ..... | ..... | 75 | 37 | 41 | 768 | 353 | 474 |
| De 9 meses | 175 | 29 | 9 | ..... | ..... | ..... | 17 | 3 | 1 | 157 | 26 | 8 |
| De 12 meses | 21 | 64 | 30 | ..... | ..... | ..... | 7 | 39 | 21 | 15 | 26 | 9 |
| De 18 meses | 4 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... | 1 | - | - | 3 | 1 | 1 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| De 24 meses | 25 | 11 | 6 | ..... | ..... | ..... | 3 | 1 | 1 | 21 | 10 | 6 |
| De más de 24 meses | 8 | 13 | 7 | ..... | ..... | ..... | 8 | 13 | 7 | - | - | - |
| Menos: Operaciones interbancarias | 4 | 4 | 4 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificados por sectores institucionales | 3,775 | 6,371 | 8,806 | ..... | ..... | ..... | 505 | 764 | 1,077 | 3,274 | 5,610 | 7,733 |
| En poder de intermediarios financieros | 41 | 17 | 13 | ..... | ..... | ..... | 39 | 10 | 11 | 6 | 10 | 6 |
| Instituciones de crédito |  |  |  | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 3 | 1 | 1 | 1 |
| Banco de México |  |  |  | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Banca comercial |  |  |  | ..... | ..... | ..... | 2 | 2 | 2 | - | - | - |
| Otros intermediarios financieros | 41 | 17 | 13 | ..... | ..... | ..... | 36 | 7 | 8 | 5 | 9 | 5 |
| Del sector público | 33 | 4 | 5 | ..... | ..... | ..... | 33 | 4 | 5 | - | - | - |
| Del sector privado | 8 | 13 | 8 | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 3 | 5 | 9 | 5 |
| En poder de otros sectores | 3,706 | 6,321 | 8,760 | ..... | ..... | ..... | 438 | 721 | 1,034 | 3,268 | 5,600 | 7,725 |
| Sector público no financiero | 99 | 72 | 88 | ..... | ..... | ..... | 68 | 34 | 34 | 31 | 38 | 54 |
| Gobierno Federal | 1 |  |  | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | - |
| Gobiernos estatales y municipales | 54 | 36 | 39 | ..... | ..... | ..... | 29 | 8 | 4 | 24 | 28 | 35 |
| Organismos y empresas | 45 | 35 | 49 | ..... | ..... | ..... | 39 | 26 | 30 | 6 | 9 | 19 |
| Sector privado no financiero | 3,573 | 6,186 | 8,607 | ..... | ..... | ..... | 369 | 682 | 995 | 3,204 | 5,504 | 7,611 |
| Empresas | 478 | 976 | 1,186 | ..... | ..... | ..... | 89 | 133 | 230 | 388 | 843 | 956 |
| Particulares | 3,095 | 5,210 | 7,421 | ..... | ..... | ..... | 280 | 549 | 765 | 2,816 | 4,661 | 6,655 |
| Sector externo | 34 | 63 | 65 | ..... | ..... | ..... | 1 | 5 | 5 | 33 | 58 | 60 |
| Entidades no financieras | 34 | 63 | 65 | ..... | ..... | ..... | 1 | 5 | 5 | 33 | 58 | 60 |
| Instrumentos de ahorro no sectorizados | 28 | 33 | 33 | ..... | ..... | ..... | 28 | 33 | 32 | - | - | 2 |
| Obligaciones Diversas | 1,461 | 2,493 | 5,048 | 3,032 | 4,692 | 6,126 | 922 | 1,356 | 2,140 | 593 | 1,051 | 1,815 |
| Clasificadas por Instrumentos | 1,461 | 2,493 | 5,048 | 3,032 | 4,692 | 6,126 | 922 | 1,356 | 2,140 | 593 | 1,051 | 1,815 |
| Directas | 800 | 1,571 | 3,476 | 2,887 | 4,511 | 5,822 | 614 | 1,043 | 1,610 | 230 | 418 | 785 |
| Aceptaciones bancarias | 28 | 180 | 523 | ..... | ..... | ..... | 7 | 40 | 149 | 20 | 140 | 374 |
| Otras operaciones | 772 | 1,391 | 2,953 | 2,887 | 4,511 | 5,822 | 607 | 1,003 | 1,461 | 210 | 278 | 411 |
| Operaciones de redescuento | 255 | 385 | 643 | ..... | ..... | ..... | 46 | 64 | 78 | 259 | 386 | 615 |
| Acreedores diversos | 406 | 537 | 930 | 145 | 181 | 304 | 262 | 249 | 452 | 104 | 247 | 415 |
| Clasificadas por sectores institucionales | 1,461 | 2,493 | 5,048 | 3,032 | 4,692 | 6,126 | 922 | 1,356 | 2,140 | 593 | 1,051 | 1,815 |
| Con intermediarios financieros | 446 | 727 | 1,432 | 2,640 | 3,947 | 4,470 | 400 | 684 | 864 | 387 | 561 | 890 |
| Instituciones de crédito | | | | 2,475 | 3,654 | 3,769 | 375 | 662 | 815 | 131 | 148 | 207 |
| Banco de México | | | | | | | 96 | 139 | 173 | 21 | 21 | 29 |
| Banca de desarrollo | | | | 76 | 103 | 92 | 179 | 352 | 458 | 66 | 119 | 146 |
| Banca comercial | | | | 2,399 | 3,551 | 3,677 | 100 | 171 | 185 | 44 | 8 | 32 |
| Otros intermediarios financieros | 446 | 727 | 1,432 | 165 | 293 | 701 | 25 | 22 | 49 | 256 | 413 | 683 |
| Del sector público | 444 | 724 | 1,387 | 165 | 293 | 701 | 25 | 22 | 49 | 253 | 410 | 637 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|--------------------------------|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Del sector privado | 2 | 3 | 46 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 46 |
| Con otros sectores | 483 | 915 | 1,974 | 246 | 563 | 1,351 | 225 | 342 | 613 | 11 | 10 | 11 |
| Sector público no financiero | 293 | 451 | 880 | 67 | 107 | 266 | 225 | 342 | 613 | 1 | 2 | 2 |
| Gobierno Federal | 226 | 344 | 614 | ..... | ..... | ..... | 225 | 342 | 613 | 1 | 2 | 2 |
| Organismos y empresas | 67 | 107 | 266 | 67 | 107 | 266 | - | - | - | - | - | - |
| Sector Externo | 190 | 464 | 1,094 | 179 | 456 | 1,085 | - | - | - | 10 | 8 | 9 |
| Entidades financieras | 189 | 459 | 1,094 | 179 | 456 | 1,085 | - | - | - | 9 | 3 | 9 |
| Directas | 188 | 459 | 1,094 | 179 | 456 | 1,085 | - | - | - | 9 | 3 | 9 |
| Aceptaciones bancarias | - | - | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | - | - | - |
| Deuda externa | 188 | 459 | 1,094 | 179 | 456 | 1,085 | - | - | - | 9 | 3 | 9 |
| Operaciones de redescuento | - | - | - | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | - | - | - |
| Entidades no financieras | 1 | 5 | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 1 | 5 | - |
| Directas | 1 | 5 | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 1 | 5 | - |
| Aceptaciones bancarias | 1 | 5 | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 1 | 5 | - |
| Deuda externa | - | - | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | ..... | ..... | ..... |
| Obligaciones no sectorizadas | 126 | 314 | 712 | - | - | 1 | 35 | 81 | 211 | 91 | 233 | 500 |
| Aceptaciones bancarias | 27 | 175 | 523 | ..... | ..... | ..... | 7 | 40 | 149 | 19 | 135 | 374 |
| Otras operaciones | 99 | 139 | 189 | - | - | 1 | 28 | 41 | 62 | 72 | 98 | 126 |
| Acreedores diversos | 406 | 537 | 930 | 145 | 181 | 304 | 262 | 249 | 452 | 104 | 247 | 414 |
| Otros conceptos de pasivo | 857 | 1,233 | 2,176 | 379 | 623 | 1,138 | 276 | 313 | 434 | 210 | 300 | 607 |
| Capital, reservas y resultados | 211 | 377 | 603 | - | - | 48 | 127 | 234 | 314 | 84 | 142 | 241 |

(p) Cifras preliminares.

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.

v) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento el guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 26
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. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Recursos en Moneda Nacional | 6,404 | 9,103 | 17,237 | 1,075 | 1,908 | 2,835 | 3,706 | 5,073 | 10,456 | 1,773 | 2,345 | 4,330 |
| Disponibilidades | 848 | 1,681 | 2,414 | 709 | 1,561 | 2,168 | 42 | 62 | 90 | 130 | 124 | 245 |
| En intermediarios financieros | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 11 | 31 | 35 | 22 | 36 | 54 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 11 | 31 | 35 | 22 | 36 | 54 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 4 | 21 | 32 | 31 | 32 | 39 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 7 | 10 | - | - | 1 | 3 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | - | - | 3 | -9 | 3 | 12 |
| En activos y depósitos internacionales | 846 | 1,680 | 2,414 | 709 | 1,561 | 2,168 | 29 | 31 | 53 | 108 | 88 | 190 |
| Disponibilidades no sectorizadas | 2 | 1 | 3 | ..... | ..... | ..... | 2 | - | 2 | - | - | 1 |
| Valores en Cartera | 68 | 108 | 229 | 29 | 43 | 91 | 30 | 51 | 113 | 15 | 29 | 57 |
| Clasificados por instrumentos | 68 | 108 | 229 | 29 | 43 | 91 | 30 | 51 | 113 | 15 | 29 | 57 |
| De renta fija | 42 | 75 | 156 | 4 | 5 | 10 | 28 | 48 | 106 | 10 | 22 | 40 |
| De renta variable | 33 | 48 | 100 | 25 | 38 | 81 | 2 | 3 | 7 | 5 | 7 | 13 |
| Reservas por cambios en valuación | - | - | 4 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | - | - | 4 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 6 | 14 | 31 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificados por sector institucionales | 68 | 108 | 229 | 29 | 43 | 91 | 30 | 51 | 113 | 15 | 29 | 57 |
| De intermediarios financieros | - | - | - | 4 | 5 | 10 | 2 | 6 | 19 | - | 3 | 3 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 4 | 5 | 10 | 2 | 6 | 19 | - | 3 | 3 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 4 | 5 | 10 | 2 | 6 | 19 | - | 3 | 3 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Otros intermediarios financieros | - | - | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | ..... | ..... | ..... |
| Del sector público | - | - | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | ..... | ..... | ..... |
| Del sector privado | - | - | - | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| De otros sectores | 68 | 108 | 225 | 25 | 38 | 81 | 28 | 45 | 94 | 15 | 26 | 51 |
| Sector público no financiero | 14 | 47 | 90 | - | - | - | 12 | 42 | 88 | 2 | 5 | 2 |
| Gobierno Federal | 12 | 43 | 86 | - | - | - | 11 | 41 | 86 | 1 | 1 | - |
| CETES | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Petrobonos | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| BIBs | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Otros valores | 12 | 42 | 86 | - | - | - | 11 | 41 | 86 | 1 | 1 | - |
| Organismos y empresas | 2 | 4 | 4 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 2 | 1 | 4 | 2 |
| Sector privado no financiero | 15 | 6 | 9 | ..... | ..... | ..... | 15 | 1 | - | - | 5 | 10 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Empresas | 15 | 6 | 9 | ..... | ..... | ..... | 15 | 1 | - | - | 5 | 10 |
| Sector externo | 39 | 55 | 126 | 25 | 38 | 81 | 1 | 2 | 6 | 13 | 16 | 39 |
| Entidades financieras | 38 | 53 | 106 | 25 | 38 | 81 | 1 | 1 | 5 | 12 | 14 | 20 |
| Entidades no financieras | 1 | 2 | 20 | ..... | ..... | ..... | - | 1 | 1 | 1 | 2 | 19 |
| Cartera de valores no sectorizada | - | - | 4 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | - | - | 3 |
| Crédito | 4,588 | 6,025 | 12,180 | 390 | 272 | 625 | 2,678 | 3,722 | 7,799 | 1,660 | 2,190 | 4,035 |
| Clasificado por instrumentos | 458 | 6,025 | 12,180 | 390 | 272 | 625 | 2,678 | 3,722 | 7,799 | 1,660 | 2,190 | 4,035 |
| En cartera | 4,631 | 6,043 | 12,167 | 390 | 272 | 625 | 2,667 | 3,700 | 7,754 | 1,574 | 2,072 | 3,787 |
| Cartera cedida en redescuento | 97 | 141 | 293 | ..... | ..... | ..... | 11 | 22 | 45 | 86 | 118 | 248 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 140 | 159 | 280 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificado por sectores institucionales | 4,588 | 6,025 | 12,180 | 390 | 272 | 625 | 2,678 | 3,722 | 7,799 | 1,660 | 2,190 | 4,035 |
| A intermediarios financieros | 91 | 139 | 350 | 33 | 23 | 19 | 117 | 164 | 408 | 81 | 110 | 202 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 33 | 23 | 19 | 34 | 41 | 92 | 72 | 94 | 168 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 1 | 3 | 1 | 19 | 26 | 59 | 69 | 91 | 159 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 32 | 20 | 18 | 15 | 15 | 33 | 3 | 3 | 9 |
| Otros intermediarios financieros | 91 | 139 | 350 | ..... | ..... | ..... | 83 | 123 | 316 | 9 | 16 | 34 |
| Del sector público | 89 | 132 | 336 | ..... | ..... | ..... | 83 | 123 | 316 | 6 | 9 | 20 |
| Del sector privado | 2 | 7 | 14 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 3 | 7 | 14 |
| A otros sectores | 4,492 | 5,883 | 11,816 | 357 | 249 | 606 | 2,557 | 3,556 | 73,808 | 1,578 | 2,079 | 3,831 |
| Sector público no financiero | 3,959 | 5,150 | 10,225 | 357 | 249 | 606 | 2,473 | 3,403 | 6,992 | 1,130 | 1,499 | 2,627 |
| Gobierno Federal | 2,505 | 3,189 | 6,624 | 357 | 249 | 606 | 1,521 | 2,163 | 4,565 | 627 | 778 | 1,453 |
| Gobierno del Distrito Federal | 1 | 2 | 3 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | 3 |
| Gobiernos estatales y municipales | 7 | 8 | 24 | ..... | ..... | ..... | 7 | 8 | 24 | - | - | - |
| Organismos y empresas | 1,446 | 1,951 | 3,574 | ..... | ..... | ..... | 945 | 1,232 | 2,403 | 501 | 719 | 1,171 |
| Sector privado no financiero | 332 | 433 | 991 | ..... | ..... | ..... | 68 | 113 | 324 | 264 | 320 | 667 |
| Empresas | 320 | 409 | 948 | ..... | ..... | ..... | 64 | 100 | 312 | 256 | 309 | 635 |
| Particulares | 320 | 24 | 44 | ..... | ..... | ..... | 4 | 13 | 12 | 8 | 11 | 32 |
| Sector Externo | 200 | 300 | 600 | ..... | ..... | ..... | 16 | 40 | 64 | 184 | 259 | 535 |
| Entidades financieras | 165 | 257 | 508 | ..... | ..... | ..... | 8 | 35 | 55 | 157 | 222 | 453 |
| Entidades no financieras | 35 | 43 | 92 | ..... | ..... | ..... | 8 | 5 | 9 | 27 | 37 | 82 |
| Cartera de crédito no sectorizada | 5 | 3 | 14 | ..... | ..... | ..... | 4 | 2 | 11 | - | 1 | 2 |
| Otros recursos | 900 | 1,289 | 2,414 | -53 | 32 | -49 | 957 | 1,238 | 2,454 | -32 | 2 | -7 |
| OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA | 5,436 | 7,517 | 14,748 | 225 | 413 | 614 | 3,628 | 5,024 | 10,271 | 1,732 | 2,302 | 4,245 |
| Pasivos | 5,424 | 7,490 | 14,718 | 225 | 413 | 614 | 3,628 | 5,024 | 10,271 | 1,719 | 2,275 | 4,215 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| No monetarios | 5,331 | 7,361 | 14,413 | 172 | 314 | 394 | 3,623 | 5,018 | 10,259 | 1,705 | 2,251 | 4,142 |
| Instrumentos de ahorro | 162 | 247 | 627 | ..... | ..... | ..... | 35 | 80 | 234 | 127 | 168 | 393 |
| Clasificados por instrumentos | 162 | 247 | 627 | ..... | ..... | ..... | 35 | 80 | 234 | 127 | 168 | 393 |
| Líquidos | 52 | 78 | 264 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 6 | 51 | 77 | 258 |
| No líquidos | 110 | 170 | 363 | ..... | ..... | ..... | 35 | 79 | 228 | 76 | 91 | 135 |
| De 1 mes | 1 | 16 | 37 | ..... | ..... | ..... | - | 10 | 21 | - | 6 | 16 |
| De 3 meses | 38 | 44 | 50 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 38 | 44 | 20 |
| De 6 meses | 6 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 6 | 1 | 1 |
| De 9 meses | 1 | - | - | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| De 12 meses | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 1 | - | - |
| De 18 meses | - | - | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | - | - | - |
| De 24 meses | 1 | - | 12 | ..... | ..... | ..... | - | - | 12 | 1 | - | - |
| De más de 24 meses | 65 | 109 | 263 | ..... | ..... | ..... | 34 | 69 | 195 | 31 | 40 | 68 |
| Menos: Operaciones interbancarias | - | 1 | - | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificados por sectores institucionales | 162 | 247 | 627 | ..... | ..... | ..... | 35 | 80 | 234 | 127 | 168 | 393 |
| En poder de intermediarios financieros | 1 | 17 | 43 | ..... | ..... | ..... | - | 7 | 19 | 1 | 11 | 24 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | ..... |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | ..... |
| Otros intermediarios financieros | 1 | 17 | 43 | ..... | ..... | ..... | - | 7 | 19 | 1 | 10 | 24 |
| Del sector público | - | 4 | - | ..... | ..... | ..... | - | - | - | - | 3 | ..... |
| Del sector privado | 1 | 13 | 43 | ..... | ..... | ..... | - | 7 | 19 | 1 | 7 | 24 |
| En poder de otros sectores | 150 | 217 | 564 | ..... | ..... | ..... | 28 | 62 | 196 | 123 | 155 | 368 |
| Sector público no financiero | 27 | 72 | 184 | ..... | ..... | ..... | 26 | 59 | 175 | 1 | 13 | 9 |
| Gobierno Federal | - | 2 | - | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | - | 2 | - |
| Organismos y empresas | 27 | 70 | 184 | ..... | ..... | ..... | 26 | 59 | 175 | 1 | 11 | 9 |
| Sector privado no financiero | 57 | 72 | 218 | ..... | ..... | ..... | 1 | 3 | 20 | 56 | 69 | 197 |
| Empresas | 39 | 51 | 193 | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | 15 | 38 | 49 | 178 |
| Particulares | 18 | 21 | 25 | ..... | ..... | ..... | - | 1 | 5 | 18 | 20 | 19 |
| Sector externo | 66 | 73 | 162 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 66 | 73 | 162 |
| Entidades financieras | 36 | 61 | 91 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 36 | 61 | 91 |
| Entidades no financieras | 30 | 12 | 71 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 30 | 12 | 71 |
| Instrumentos de ahorro no sectorizados | 11 | 13 | 21 | ..... | ..... | ..... | 8 | 10 | 19 | 3 | 3 | 3 |
| Obligaciones Diversas | 5,188 | 7,114 | 13,786 | 172 | 314 | 394 | 3,588 | 4,939 | 10,025 | 1,577 | 2,083 | 3,749 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Clasificadas por Instrumentos | 5,188 | 7,114 | 13,786 | 172 | 314 | 394 | 3,588 | 4,939 | 10,025 | 1,577 | 2,083 | 3,749 |
| Directas | 4,927 | 6,724 | 13,099 | 157 | 305 | 382 | 3,456 | 4,718 | 9,685 | 1,453 | 1,906 | 3,397 |
| Aceptaciones bancarias | 13 | 26 | 55 | | | | 5 | 7 | 15 | 8 | 19 | 40 |
| Otras operaciones | 4,914 | 6,597 | 13,044 | 157 | 305 | 382 | 3,451 | 4,711 | 9,669 | 1,445 | 1,887 | 3,357 |
| Operaciones de redescuento | 88 | 125 | 277 | | | | 11 | 22 | 45 | 87 | 119 | 248 |
| Acreedores diversos | 173 | 265 | 410 | 15 | 9 | 12 | 121 | 199 | 296 | 38 | 58 | 140 |
| Menos: Operaciones interbancarias | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Clasificadas por sectores institucionales | 5,188 | 7,114 | 13,786 | 172 | 314 | 394 | 3,588 | 4,939 | 10,025 | 1,577 | 2,083 | 3,749 |
| Con intermediarios financieros | 84 | 126 | 330 | 26 | 36 | 84 | 104 | 142 | 286 | 103 | 169 | 342 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 26 | 33 | 49 | 94 | 121 | 216 | 29 | 66 | 117 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 5 | 14 | 19 | 17 | 62 | 109 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 14 | 15 | 22 | 29 | 35 | 27 | 4 | 2 | 5 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 12 | 18 | 27 | 61 | 73 | 170 | 7 | 3 | 3 |
| Otros intermediarios financieros | 84 | 126 | 330 | - | 3 | 35 | 10 | 20 | 70 | 74 | 102 | 225 |
| Del sector público | 84 | 126 | 330 | - | 3 | 35 | 10 | 20 | 70 | 74 | 102 | 225 |
| Del sector privado | - | - | - | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Con otros sectores | 4,923 | 6,688 | 12,979 | 131 | 269 | 299 | 3,361 | 4,587 | 9,408 | 1,430 | 1,831 | 3,273 |
| Sector público no financiero | 171 | 309 | 377 | 131 | 269 | 299 | 40 | 40 | 79 | - | - | - |
| Gobierno Federal | 40 | 40 | 79 | | | | 40 | 40 | 79 | - | - | - |
| Organismos y empresas | 131 | 249 | 299 | 131 | 269 | 299 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Sector Externo | 4,752 | 6,379 | 12,602 | - | - | - | 3,322 | 4,547 | 9,329 | 1,430 | 1,831 | 3,273 |
| Entidades financieras | 4,583 | 5,312 | 11,814 | - | - | - | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,430 | 1,831 | 3,273 |
| Directas | 4,579 | 5,309 | 11,807 | ..... | ..... | ..... | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,426 | 1,828 | 3,266 |
| Aceptaciones bancarias | 11 | 4 | 33 | ..... | ..... | ..... | 5 | | | 6 | 4 | 33 |
| Deuda externa | 4,568 | 5,305 | 11,774 | ..... | ..... | ..... | 3,148 | 3,481 | 8,542 | 1,420 | 1,824 | 3,233 |
| Operaciones de redescuento | 4 | 3 | 7 | ..... | ..... | ..... |  |  |  | 4 | 3 | 7 |
| Entidades no financieras | 169 | 1,067 | 788 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,067 | 788 | - | 1 | - |
| Directas | 169 | 1,067 | 788 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,067 | 788 | - | 1 | - |
| Aceptaciones bancarias | - | - | - | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Deuda externa | 169 | 1,067 | 788 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,087 | 788 | - | 1 | - |
| Obligaciones no sectorizadas | 8 | 35 | 66 | - | - | - | 2 | 11 | 35 | 6 | 24 | 31 |
| Aceptaciones bancarias | 2 | 22 | 22 | ..... | ..... | ..... | 1 | 7 | 15 | 2 | 14 | 7 |
| Otras operaciones | 6 | 13 | 44 | ..... | ..... | ..... | 1 | 4 | 20 | 4 | 10 | 24 |
| Acreedores diversos | 173 | 265 | 410 | 15 | 9 | 12 | 121 | 199 | 295 | 38 | 58 | 104 |
| Otros conceptos de pasivo | 73 | 130 | 304 | 53 | 99 | 220 | 5 | 6 | 12 | 15 | 24 | 73 |
| Capital, reservas y resultados | 12 | 26 | 30 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 12 | 26 | 30 |

(p) Cifras preliminares.

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.

v) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento el guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 27
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. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| PASIVOS TOTALES (M.N. + M.E.) | 12,071 | 18,626 | 32,054 | 3,928 | 6,198 | 8,456 | 4,919 | 6,889 | 113,221 | 6,250 | 10,045 | 15,392 |
| Internos | 6,849 | 11,372 | 17,721 | 3,732 | 5,731 | 7,369 | 1,475 | 2,138 | 3,591 | 4,667 | 8,010 | 11,775 |
| Captación | 5,235 | 8,761 | 12,738 | 724 | 1,192 | 1,888 | 567 | 900 | 1,383 | 3,994 | 6,746 | 9,587 |
| Clasificada por instrumentos | 5,235 | 8,761 | 12,738 | 724 | 1,192 | 1,888 | 567 | 900 | 1,383 | 3,994 | 6,746 | 9,587 |
| Pasivos monetarios | 1,449 | 2,360 | 3,658 | 724 | 1,192 | 1,888 | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| Billetes en circulación | 688 | 1,135 | 1,766 | 688 | 1,135 | 1,766 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Moneda metálica en circulación | 35 | 57 | 122 | 35 | 57 | 122 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Cuenta de cheques en moneda nacional | 725 | 1,168 | 1,770 | ..... | ..... | ..... | 29 | 63 | 78 | 696 | 11,106 | 1,692 |
| Instrumentos de ahorro | 3,942 | 6,623 | 9,438 | ..... | ..... | ..... | 540 | 844 | 1,311 | 3,401 | 5,779 | 8,126 |
| Líquidos | 555 | 722 | 1,107 | ..... | ..... | ..... | 172 | 220 | 282 | 382 | 502 | 826 |
| No líquidos | 3,387 | 5,900 | 8,330 | ..... | ..... | ..... | 368 | 624 | 1,029 | 3,019 | 5,277 | 7,300 |
| De 1 mes | 717 | 3,209 | 3,783 | ..... | ..... | ..... | 74 | 273 | 457 | 643 | 2,937 | 3,326 |
| De 3 meses | 1,523 | 2,073 | 3,703 | ..... | ..... | ..... | 149 | 190 | 296 | 1,373 | 1,883 | 3,407 |
| De 6 meses | 849 | 390 | 516 | ..... | ..... | ..... | 75 | 37 | 41 | 774 | 353 | 475 |
| De 9 meses | 175 | 29 | 9 | ..... | ..... | ..... | 18 | 3 | - | 157 | 26 | 8 |
| De 12 meses | 22 | 65 | 30 | ..... | ..... | ..... | 6 | 38 | 21 | 15 | 26 | 9 |
| De 18 meses | 4 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... | 1 | - | - | 3 | 1 | 1 |
| De 24 meses | 25 | 11 | 18 | ..... | ..... | ..... | 3 | 1 | 13 | 22 | 10 | 6 |
| De más de 24 meses | 72 | 122 | 270 | ..... | ..... | ..... | 41 | 81 | 201 | 31 | 41 | 69 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 51 | 79 | 122 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 1 | ..... | ..... | ..... |
| Menos: Operaciones con el exterior | 105 | 143 | 236 | ..... | ..... | ..... | 1 | 6 | 5 | 103 | 138 | 231 |
| Clasificada por sectores institucionales | 5,235 | 8,761 | 12,738 | 724 | 1,192 | 1,888 | 567 | 900 | 1,383 | 3,994 | 6,746 | 9,587 |
| De intermediarios financieros | 49 | 46 | 78 | 46 | 74 | 117 | 39 | 18 | 30 | 14 | 33 | 52 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 46 | 74 | 117 | 3 | 3 | 3 | 1 | 2 | 1 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 5 | ..... | ..... | ..... | ..... | 1 | ..... |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 43 | 71 | 112 | 2 | 2 | 2 | ..... | ..... | ..... |
| Otros intermediarios financieros | 49 | 46 | 78 | ..... | ..... | ..... | 36 | 15 | 27 | 13 | 31 | 51 |
| Del sector público | 35 | 11 | 13 | ..... | ..... | ..... | 33 | 4 | 6 | 3 | 7 | 8 |
| Del sector privado | 14 | 35 | 65 | ..... | ..... | ..... | 3 | 11 | 21 | 10 | 24 | 43 |

Continúa..

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| De sectores no financieros | 4,470 | 7,551 | 10,835 | ..... | ..... | ..... | 493 | 840 | 1,302 | 3,977 | 6,711 | 9,533 |
| Sector público | 202 | 251 | 415 | ..... | ..... | ..... | 98 | 101 | 219 | 103 | 150 | 196 |
| Gobierno Federal | 15 | 25 | 23 | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | 2 | 14 | 23 | 21 |
| Gobierno del Distrito Federal | 5 | 10 | 9 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 5 | 10 | 9 |
| Gobierno estatales y municipales | 70 | 59 | 74 | ..... | ..... | ..... | 31 | 10 | 10 | 39 | 49 | 64 |
| Organismos y empresas | 112 | 157 | 309 | ..... | ..... | ..... | 66 | 89 | 207 | 45 | 68 | 102 |
| Sector privado | 4,268 | 7,300 | 10,420 | ..... | ..... | ..... | 395 | 739 | 1,083 | 3,874 | 6,561 | 9,337 |
| Empresas | 799 | 1,504 | 2,139 | ..... | ..... | ..... | 101 | 148 | 279 | 698 | 1,355 | 1,860 |
| Particulares | 3,469 | 5,796 | 8,281 | ..... | ..... | ..... | 294 | 591 | 804 | 3,176 | 5,205 | 7,476 |
| Captación no sectorizada | 716 | 1,164 | 1,825 | 678 | 1,118 | 1,771 | 35 | 42 | 51 | 3 | 3 | 3 |
| Obligaciones diversas | 1,532 | 2,497 | 4,737 | 3,008 | 4,539 | 5,433 | 860 | 1,161 | 2,055 | 640 | 1,225 | 2,144 |
| Clasificadas por instrumentos | 1,532 | 2,497 | 4,737 | 3,008 | 4,539 | 5,433 | 860 | 1,161 | 2,055 | 640 | 1,225 | 2,144 |
| Directas | 8,798 | 12,900 | 21,681 | 3,044 | 4,816 | 6,205 | 4,071 | 5,761 | 11,295 | 1,683 | 2,323 | 4,182 |
| Aceptaciones bancarias | 41 | 206 | 578 | ..... | ..... | ..... | 13 | 47 | 164 | 28 | 159 | 414 |
| Otras | 8,757 | 12,694 | 21,103 | 3,044 | 4,816 | 6,205 | 4,058 | 5,714 | 11,131 | 1,655 | 2,164 | 3,768 |
| Operaciones de redescuento | 402 | 590 | 986 | ..... | ..... | ..... | 56 | 85 | 122 | 346 | 505 | 864 |
| Acreedores diversos | 421 | 546 | 941 | 160 | 190 | 315 | 262 | 249 | 452 | 104 | 247 | 414 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 3,130 | 4,686 | 5,174 | 179 | 456 | 1,085 | 208 | 387 | 485 | 52 | 10 | 34 |
| Menos: Operaciones con el exterior | 4,959 | 6,854 | 13,698 | 17 | 11 | 2 | 3,322 | 4,547 | 9,329 | 1,441 | 1,839 | 3,282 |
| Clasificadas por sectores institucionales | 1,532 | 2,497 | 4,737 | 3,008 | 4,539 | 5,433 | 860 | 1,161 | 2,055 | 640 | 1,225 | 2,144 |
| Con intermediarios financieros | 530 | 852 | 1,763 | 2,667 | 3,983 | 4,553 | 296 | 438 | 666 | 439 | 719 | 1,197 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 2,501 | 3,687 | 3,818 | 261 | 396 | 547 | 108 | 204 | 289 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 100 | 152 | 192 | 38 | 83 | 139 |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 90 | 118 | 114 | ..... | ..... | ..... | 70 | 121 | 150 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 2,411 | 3,569 | 3,704 | 161 | 244 | 355 | ..... | ..... | ..... |
| Otros intermediarios financieros | 530 | 852 | 1,763 | 166 | 296 | 735 | 35 | 42 | 119 | 330 | 515 | 908 |
| Del sector público | 527 | 549 | 1,717 | 166 | 296 | 735 | 35 | 42 | 119 | 327 | 512 | 862 |
| Del sector privado | 3 | 3 | 46 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 3 | 3 | 46 |
| De sectores no financieros | 464 | 760 | 1,258 | 198 | 375 | 565 | 265 | 382 | 691 | 1 | 2 | 1 |
| Sector público | 464 | 760 | 1,258 | 198 | 375 | 565 | 265 | 382 | 691 | 1 | 2 | 1 |
| Gobierno Federal | 266 | 354 | 693 | - | - | - | 265 | 382 | 691 | 1 | 2 | 1 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|------------------------------|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Organismos y empresas | 198 | 376 | 565 | 198 | 375 | 565 | - | - | - | ..... | ..... | ..... |
| Obligaciones no sectorizadas | 134 | 350 | 778 | | 1 | 1 | 36 | 92 | 246 | 97 | 257 | 531 |
| Aceptaciones bancarias | 29 | 196 | 545 | ..... | ..... | ..... | 8 | 47 | 164 | 21 | 149 | 389 |
| Otras operaciones | 105 | 154 | 233 | - | 1 | 1 | 28 | 45 | 82 | 76 | 108 | 142 |
| Acreedores diversos | 404 | 535 | 938 | 143 | 179 | 313 | 262 | 249 | 452 | 104 | 247 | 414 |
| Capital | 82 | 114 | 246 | - | - | 48 | 48 | 76 | 154 | 33 | 38 | 44 |
| Externos | 5,222 | 7,254 | 14,333 | 196 | 467 | 1,087 | 3,444 | 4,751 | 9,630 | 1,583 | 2,035 | 3,617 |
| Entidades financieras | 4,809 | 5,832 | 12,999 | 179 | 456 | 1,085 | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,476 | 1,895 | 3,373 |
| Captación | 36 | 61 | 91 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 36 | 61 | 91 |
| Instrumentos de ahorro | 36 | 61 | 91 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 36 | 61 | 91 |
| Obligaciones diversas | 4,773 | 5,771 | 12,908 | 179 | 456 | 1,085 | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,440 | 1,833 | 3,282 |
| Directas | 4,768 | 5,768 | 12,901 | 179 | 456 | 1,085 | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,435 | 1,831 | 3,275 |
| Aceptaciones bancarias | 11 | 4 | 33 | ..... | ..... | ..... | 5 | | | 6 | 4 | 33 |
| Deuda externa | 4,757 | 5,764 | 12,868 | 179 | 456 | 1,085 | 3,148 | 3,481 | 8,542 | 1,429 | 1,827 | 3,242 |
| Operaciones de redescuento | 5 | 3 | 7 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 5 | 3 | 7 |
| Entidades no financieras | 238 | 1,154 | 932 | ..... | ..... | ..... | 170 | 1,072 | 792 | 68 | 82 | 140 |
| Captación | 68 | 82 | 145 | ..... | ..... | ..... | 1 | 6 | 5 | 67 | 76 | 140 |
| Pasivos monetarios | 4 | 8 | 10 | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | 4 | 8 | 10 |
| Instrumentos de ahorro | 64 | 74 | 135 | ..... | ..... | ..... | 1 | 6 | 5 | 63 | 68 | 130 |
| Obligaciones diversas | 170 | 1,072 | 787 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,066 | 787 | 1 | 6 | - |
| Directas | 170 | 1,072 | 787 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,066 | 787 | 1 | 6 | - |
| Aceptaciones bancarias | 1 | 6 |  | ..... | ..... | ..... |  |  |  | 1 | 6 | - |
| Deuda externa | 169 | 1,066 | 787 | ..... | ..... | ..... | 169 | 1,066 | 787 | ..... | ..... | ..... |
| Acreedores diversos | 175 | 268 | 402 | 17 | 11 | 2 | 121 | 198 | 296 | 38 | 58 | 104 |

(p) Cifras preliminares.

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.

v) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento el guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 28
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. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| PASIVOS EN MONEDA NACIONAL | 6,720 | 11,265 | 17,640 | 3,756 | 5,884 | 8,062 | 1,324 | 1,906 | 2,989 | 4,552 | 7,796 | 11,252 |
| Internos | 6,482 | 10,721 | 16,472 | 3,567 | 5,418 | 6,977 | 1,323 | 1,901 | 2,984 | 4,504 | 7,723 | 11,174 |
| Captación | 5,139 | 8,587 | 12,272 | 724 | 1,192 | 1,888 | 532 | 821 | 1,149 | 3,933 | 6,651 | 9,355 |
| Clasificada por instrumentos | 5,139 | 8,587 | 12,272 | 724 | 1,192 | 1,888 | 532 | 821 | 1,149 | 3,933 | 6,651 | 9,355 |
| Pasivos monetarios | 1,449 | 2,360 | 3,658 | 724 | 1,192 | 188 | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| Billetes en circulación | 688 | 1,135 | 1,766 | 688 | 1,135 | 1,766 | | | | | | |
| Moneda metálica en circulación | 35 | 57 | 122 | 35 | 57 | 122 | | | | | | |
| Cuenta de cheques en moneda nacional | 725 | 1,168 | 1,770 | | | | 29 | 63 | 78 | 696 | 1,106 | 1,692 |
| Instrumentos de ahorro | 3,779 | 6,375 | 8,810 | | | | 505 | 764 | 1,077 | 3,274 | 5,610 | 7,733 |
| Líquidos | 502 | 644 | 843 | | | | 172 | 219 | 276 | 331 | 425 | 568 |
| No líquidos | 3,277 | 5,730 | 7,966 | | | | 333 | 545 | 801 | 2,944 | 5,185 | 7,165 |
| De 1 mes | 717 | 3,193 | 3,746 | | | | 74 | 263 | 435 | 643 | 2,930 | 3,310 |
| De 3 meses | 1,485 | 2,029 | 3,653 | | | | 149 | 190 | 296 | 1,335 | 1,839 | 3,357 |
| De 6 meses | 843 | 390 | 515 | | | | 75 | 37 | 41 | 768 | 353 | 474 |
| De 9 meses | 175 | 29 | 9 | | | | 17 | 3 | 1 | 157 | 26 | 8 |
| De 12 meses | 21 | 64 | 30 | | | | 6 | 38 | 21 | 15 | 26 | 9 |
| De 18 meses | 4 | 1 | 1 | | | | 1 | | | 3 | 1 | 1 |
| De 24 meses | 25 | 11 | 6 | | | | 3 | 1 | 1 | 21 | 10 | 6 |
| De más de 24 meses | 7 | 13 | 7 | | | | 7 | 12 | 7 | 1 | 1 | |
| Menos: Operaciones interbancarias | 50 | 77 | 122 | | | | 1 | 1 | 1 | | | |
| Menos: Operaciones con el exterior | 39 | 71 | 74 | | | | 1 | 5 | 5 | 38 | 66 | 69 |
| Clasificada por sectores institucionales | 5,139 | 8,587 | 12,272 | 724 | 1,192 | 1,888 | 532 | 821 | 1,149 | 3,933 | 6,651 | 9,355 |
| De intermediarios financieros | 47 | 29 | 35 | 46 | 74 | 117 | 39 | 10 | 11 | 12 | 22 | 27 |
| Instituciones de crédito | | | | 46 | 74 | 117 | 3 | 3 | 3 | 1 | 1 | 1 |
| Banco de México | | | | | | | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Banca de desarrollo | | | | 3 | 3 | 5 | | | | | | |
| Banca comercial | | | | 43 | 70 | 112 | 2 | 2 | 2 | | | |
| Otros intermediarios financieros | 47 | 29 | 35 | | | | 36 | 8 | 8 | 12 | 21 | 27 |
| Del sector público | 35 | 7 | 13 | | | | 33 | 4 | 5 | 3 | 3 | 8 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Del sector privado | 12 | 22 | 22 | | | | 3 | 4 | 3 | 9 | 18 | 19 |
| De sectores no financieros | 4,386 | 7,406 | 10,433 | | | | 465 | 778 | 1,106 | 3,920 | 6,628 | 9,327 |
| Sector público | 174 | 179 | 230 | | | | 72 | 42 | 43 | 102 | 136 | 187 |
| Gobierno Federal | 15 | 23 | 23 | | | | 1 | 2 | 2 | 14 | 20 | 21 |
| Gobierno del Distrito Federal | 5 | 10 | 9 | | | | | | | 5 | 10 | 9 |
| Gobierno estatales y municipales | 70 | 59 | 74 | | | | 31 | 10 | 10 | 39 | 49 | 64 |
| Organismos y empresas | 84 | 88 | 124 | | | | 40 | 31 | 31 | 45 | 57 | 93 |
| Sector privado | 4,211 | 7,228 | 10,202 | | | | 394 | 736 | 1,063 | 3,818 | 6,492 | 9,139 |
| Empresas | 761 | 1,453 | 1,946 | | | | 100 | 146 | 264 | 661 | 1,306 | 1,682 |
| Particulares | 3,451 | 5,775 | 8,256 | | | | 293 | 590 | 799 | 3,157 | 5,186 | 7,457 |
| Captación no sectorizada | 706 | 1,151 | 1,804 | 678 | 1,118 | 1,772 | 28 | 33 | 32 | | | |
| Obligaciones diversas | 1,262 | 2,020 | 3,954 | 2,843 | 4,226 | 5,041 | 743 | 1,004 | 1,682 | 538 | 1,035 | 1,774 |
| Clasificadas por instrumentos | 1,262 | 2,020 | 3,954 | 2,843 | 4,226 | 5,041 | 743 | 1,004 | 1,682 | 538 | 1,035 | 1,774 |
| Directas | 3,731 | 5,971 | 8,217 | 2,887 | 4,511 | 5,822 | 614 | 1,043 | 1,610 | 230 | 418 | 785 |
| Aceptaciones bancarias | 28 | 180 | 523 | | | | 7 | 40 | 149 | 20 | 140 | 374 |
| Otras | 3,703 | 5,792 | 7,694 | 2,887 | 4,511 | 5,822 | 607 | 1,003 | 1,461 | 209 | 278 | 411 |
| Operaciones de redescuento | 305 | 449 | 693 | | | | 46 | 64 | 77 | 259 | 386 | 616 |
| Acreedores diversos | 406 | 537 | 930 | 145 | 181 | 304 | 262 | 249 | 452 | 104 | 247 | 414 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 2,981 | 4,465 | 4,791 | 179 | 457 | 1,085 | 179 | 352 | 457 | 44 | 8 | 32 |
| Menos: Operaciones con el exterior | 199 | 474 | 1,094 | 10 | 10 | | | | | 10 | 8 | 9 |
| Clasificadas por sectores institucionales | 1,262 | 2,020 | 3,954 | 2,843 | 4,226 | 5,041 | 743 | 1,004 | 1,682 | 538 | 1,035 | 1,774 |
| Con intermediarios financieros | 446 | 727 | 1,432 | 2,640 | 3,947 | 44,707 | 221 | 331 | 407 | 343 | 553 | 858 |
| Instituciones de crédito | | | | 2,475 | 3,654 | 3,769 | 196 | 310 | 358 | 87 | 140 | 175 |
| Banco de México | | | | | | | 96 | 139 | 173 | 21 | 21 | 29 |
| Banca de desarrollo | | | | 76 | 103 | 92 | | | | 66 | 119 | 146 |
| Banca comercial | | | | 2,399 | 3,551 | 3,677 | 100 | 171 | 185 | | | |
| Otros intermediarios financieros | 446 | 727 | 1,432 | 166 | 293 | 700 | 25 | 21 | 49 | 256 | 413 | 683 |
| Del sector público | 443 | 724 | 1,387 | 166 | 293 | 700 | 25 | 21 | 49 | 253 | 410 | 637 |
| Del sector privado | 3 | 3 | 45 | | | | | | | 3 | 3 | 46 |
| Con sectores no financieros | 293 | 451 | 880 | 67 | 107 | 266 | 225 | 342 | 613 | 1 | 2 | 2 |
| Sector público | 293 | 451 | 880 | 67 | 107 | 266 | 225 | 342 | 613 | 1 | 2 | 2 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Gobierno Federal | 226 | 344 | 614 | | | | 225 | 342 | 613 | 1 | 1 | 2 |
| Organismos y empresas | 67 | 107 | 266 | 67 | 107 | 266 | | | | | | |
| Obligaciones no sectorizadas | 126 | 314 | 712 | 1 | 1 | 1 | 34 | 81 | 211 | 91 | 233 | 500 |
| Aceptaciones bancarias | 27 | 174 | 523 | | | | 7 | 40 | 149 | 19 | 135 | 374 |
| Otras operaciones | 99 | 140 | 189 | 1 | 1 | 1 | 27 | 41 | 62 | 72 | 98 | 126 |
| Acreeedores diversos en moneda nacional | 397 | 528 | 930 | 136 | 172 | 304 | 262 | 250 | 451 | 104 | 247 | 414 |
| Capital | 81 | 114 | 246 | | | 48 | 48 | 76 | 154 | 33 | 38 | 44 |
| Externos | 238 | 545 | 1,168 | 189 | 466 | 1,085 | 1 | 6 | 5 | 48 | 73 | 79 |
| Entidades financieras | 189 | 459 | 1,094 | 179 | 457 | 1,085 | | | | 10 | 2 | 9 |
| Obligaciones diversas | 189 | 459 | 1,094 | 179 | 457 | 1,085 | | | | 10 | 2 | 9 |
| Directas | 188 | 459 | 1,094 | 179 | 457 | 1,085 | | | | 9 | 2 | 9 |
| Aceptaciones bancarias | | | | | | | | | | | | |
| Deuda externa | 188 | 459 | 1,094 | 179 | 457 | 1,085 | | | | 9 | 2 | 9 |
| Operaciones de redescuento | 1 | | | | | | | | | 1 | | |
| Entidades no financieras | 40 | 76 | 74 | | | | 1 | 6 | 5 | 38 | 70 | 69 |
| Captación | 39 | 71 | 74 | | | | 1 | 6 | 5 | 38 | 65 | 69 |
| Pasivos monetarios | 5 | 8 | 10 | | | | | | | 5 | 8 | 10 |
| Instrumentos de ahorro | 34 | 63 | 64 | | | | 1 | 6 | 5 | 33 | 57 | 59 |
| Obligaciones diversas | 1 | 5 | | | | | | | | 1 | 5 | |
| Directas | 1 | 5 | | | | | | | | 1 | 5 | |
| Aceptaciones bancarias | 1 | 5 | | | | | | | | 1 | 5 | |
| Deuda externa | | | | | | | | | | | | |
| Acreeedores diversos en moneda extranjera | 10 | 10 | | 10 | 10 | | | | | | | |

(p) Cifras preliminares.

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.

v) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento el guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 29
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. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA | 5,351 | 7,361 | 14,413 | 172 | 314 | 394 | 3,595 | 4,983 | 10,231 | 1,697 | 2,249 | 4,140 |
| Internos | 367 | 652 | 1,249 | 165 | 313 | 392 | 152 | 237 | 607 | 163 | 286 | 602 |
| Captación | 97 | 174 | 466 | | | | 35 | 79 | 234 | 61 | 96 | 232 |
| Clasificada por instrumentos | | | | | | | 35 | 79 | 234 | 61 | 96 | 232 |
| Instrumentos de ahorro | 162 | 248 | 627 | | | | 35 | 79 | 234 | 127 | 168 | 393 |
| Líquidos | 52 | 78 | 264 | | | | 1 | 1 | 6 | 51 | 77 | 258 |
| No líquidos | 110 | 170 | 363 | | | | 34 | 78 | 228 | 76 | 91 | 135 |
| De 1 mes | - | 16 | 37 | | | | - | 10 | 21 | - | 6 | 16 |
| De 3 meses | 38 | 44 | 50 | | | | - | - | - | 38 | 44 | 50 |
| De 6 meses | 6 | - | 1 | | | | - | - | - | 6 | - | 1 |
| De 9 meses | | | | | | | | | | | | |
| De 12 meses | 1 | - | - | | | | - | - | - | 1 | - | - |
| De 18 meses | - | - | - | | | | - | - | - | - | - | - |
| De 24 meses | 1 | - | 12 | | | | - | - | 12 | 1 | - | - |
| De más de 24 meses | 65 | 109 | 263 | | | | 34 | 68 | 195 | 31 | 40 | 68 |
| Menos: Operaciones interbancarias | | | | | | | | | | | | |
| Menos: Operaciones con el exterior | 65 | 73 | 161 | | | | - | - | - | 66 | 73 | 161 |
| Clasificada por sectores institucionales | 97 | 174 | 466 | | | | 35 | 79 | 234 | 61 | 96 | 232 |
| De intermediarios financieros | 1 | 17 | 43 | | | | - | 7 | 19 | 1 | 11 | 24 |
| Instituciones de crédito | | | | | | | | | | | 1 | |
| Banco de México | | | | | | | | | | | | |
| Banca de desarrollo | | | | | | | | | | | 1 | |
| Banca comercial | | | | | | | | | | | | |
| Otros intermediarios financieros | 1 | 17 | 43 | | | | | 7 | 19 | 1 | 10 | 24 |
| Del sector público | | 4 | | | | | | | | | 4 | |
| Del sector privado | 1 | 13 | 43 | | | | | 7 | 19 | 1 | 6 | 24 |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|---|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| De sectores no financieros | 85 | 144 | 402 | | | | 28 | 62 | 196 | 57 | 82 | 206 |
| Sector público | 27 | 72 | 184 | | | | 27 | 59 | 175 | 1 | 13 | 9 |
| Gobierno Federal | | 2 | | | | | | | | | 2 | |
| Gobierno del Distrito Federal | | | | | | | | | | | | |
| Gobierno estatales y municipales | | | | | | | | | | | | |
| Organismos y empresas | 27 | 70 | 184 | | | | 27 | 59 | 175 | 1 | 11 | 9 |
| Sector privado | 57 | 72 | 218 | | | | 1 | 3 | 21 | 56 | 69 | 197 |
| Empresas | 39 | 51 | 193 | | | | 1 | 2 | 15 | 38 | 49 | 178 |
| Particulares | 18 | 21 | 25 | | | | | 1 | 6 | 18 | 20 | 19 |
| Captación no sectorizada | 11 | 13 | 21 | | | | 7 | 10 | 19 | 3 | 3 | 2 |
| Obligaciones diversas | 270 | 477 | 783 | 165 | 313 | 392 | 117 | 157 | 373 | 102 | 190 | 370 |
| Clasificadas por instrumentos | 270 | 477 | 783 | 165 | 313 | 392 | 117 | 157 | 373 | 102 | 190 | 370 |
| Directas | 5,067 | 6,929 | 13,464 | 157 | 305 | 383 | 3,457 | 4,718 | 9,684 | 1,453 | 1,906 | 3,397 |
| Aceptaciones bancarias | 13 | 26 | 55 | | | | 5 | 7 | 15 | 8 | 19 | 40 |
| Otras | 5,054 | 6,903 | 13,409 | 157 | 305 | 383 | 3,452 | 4,711 | 9,669 | 1,445 | 1,887 | 3,357 |
| Operaciones de redescuento | 97 | 141 | 293 | | | | 11 | 22 | 45 | 87 | 119 | 248 |
| Acreedores diversos | 15 | 9 | 12 | 15 | 9 | 12 | | | | | | |
| Menos: Operaciones interbancarias | 149 | 221 | 382 | | | | 29 | 35 | 27 | 7 | 3 | 3 |
| Menos: Operaciones con el exterior | 4,759 | 6,380 | 12,604 | 7 | 1 | 2 | 2,322 | 4,547 | 9,329 | 1,430 | 1,831 | 3,273 |
| Clasificadas por sectores institucionales | 270 | 477 | 783 | 165 | 313 | 392 | 117 | 157 | 373 | 102 | 190 | 370 |
| Con intermediarios financieros | 84 | 126 | 330 | 26 | 36 | 84 | 76 | 106 | 259 | 95 | 166 | 339 |
| Instituciones de crédito | | | | 26 | 33 | 49 | 66 | 86 | 189 | 21 | 64 | 114 |
| Banco de México | | | | | | | 5 | 14 | 19 | 17 | 62 | 109 |
| Banca de desarrollo | | | | 14 | 15 | 22 | | | | 4 | 2 | 5 |
| Banca comercial | | | | 12 | 18 | 27 | 61 | 72 | 170 | | | |
| Otros intermediarios financieros | 84 | 126 | 330 | | 3 | 35 | 10 | 20 | 70 | 74 | 102 | 225 |
| Del sector público | 84 | 126 | 330 | | 3 | 35 | 10 | 20 | 70 | 74 | 102 | 225 |
| Del sector privado | | | | | | | | | | | | |
| Con sectores no financieros | 171 | 309 | 377 | 131 | 269 | 299 | 40 | 40 | 79 | | | |

Continúa...

Continuación...

| Concepto | Sistema Bancarios | | | Banco de México | | | Banca de Desarrollo | | | Banca Comercial | | |
|--|-------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|---------------------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| Sector público | 171 | 309 | 377 | 131 | 269 | 299 | 40 | 40 | 79 | | | |
| Gobierno Federal | 40 | 40 | 79 | | | | 40 | 40 | 79 | | | |
| Organismos y empresas | 131 | 269 | 298 | 131 | 269 | 299 | | | | | | |
| Obligaciones no sectorizadas | 8 | 35 | 66 | | | | 1 | 11 | 35 | 6 | 24 | 31 |
| Aceptaciones bancarias | 2 | 22 | 22 | | | | | 7 | 15 | 2 | 14 | 7 |
| Otras operaciones | 6 | 13 | 44 | | | | 1 | 4 | 20 | 4 | 10 | 24 |
| Acreedores diversos en moneda nacional | 7 | 7 | 9 | 8 | 8 | 9 | | | | | | |
| Capital | | | | | | | | | | | | |
| Externos | 4,984 | 6,709 | 13,164 | 7 | 1 | 2 | 3,443 | 4,746 | 9,624 | 1,534 | 1,962 | 3,538 |
| Entidades financieras | 4,620 | 5,373 | 11,905 | | | | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,467 | 1,892 | 3,364 |
| Captación | 36 | 61 | 91 | | | | | | | | 61 | 91 |
| Instrumentos de ahorro | 36 | 61 | 91 | | | | | | | | 61 | 91 |
| Obligaciones diversas | 4,583 | 5,312 | 11,814 | | | | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,430 | 1,831 | 3,272 |
| Directas | 4,579 | 5,309 | 11,807 | | | | 3,153 | 3,481 | 8,542 | 1,426 | 1,828 | 3,266 |
| Aceptaciones bancarias | 11 | 4 | 33 | | | | 5 | | | 6 | 4 | 33 |
| Deuda externa | 4,568 | 5,305 | 11,774 | | | | 3,148 | 3,481 | 8,542 | 1,420 | 1,824 | 3,233 |
| Operaciones de redescuento | 4 | 3 | 7 | | | | | | | 4 | 3 | 7 |
| Entidades no financieras | 198 | 1,078 | 858 | | | | 169 | 1,066 | 788 | 29 | 12 | 71 |
| Captación | 29 | 11 | 71 | | | | | | | 29 | 11 | 71 |
| Instrumentos de ahorro | 29 | 11 | 71 | | | | | | | 29 | 11 | 71 |
| Obligaciones diversas | 169 | 1,067 | 787 | | | | 169 | 1,066 | 788 | | 1 | |
| Directas | 169 | 1,067 | 787 | | | | | 1,066 | 788 | | 1 | |
| Aceptaciones bancarias | | | | | | | | | | | 1 | |
| Deuda externa | 169 | 1,067 | 787 | | | | 169 | 1,066 | 788 | | | |
| Acreedores diversos en moneda extranjera | 166 | 258 | 401 | 7 | 1 | 2 | 121 | 199 | 295 | 38 | 58 | 104 |

(p) Cifras preliminares.

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.

v) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento el guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 30
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. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| FINANCIAMIENTO TOTAL (M.N + M.E.) | 10,475 | 15,661 | 27,888 | 3,484 | 4,566 | 6,821 | 3,789 | 5,557 | 10,503 | 3,584 | 6,051 | 11,192 |
| Interno | 10,229 | 15,301 | 27,155 | 3,459 | 4,528 | 6,740 | 3,771 | 5,513 | 10,428 | 3,382 | 5,773 | 10,614 |
| Clasificado por instrumentos | 10,229 | 15,301 | 27,155 | 3,459 | 4,528 | 6,740 | 3,771 | 5,513 | 10,428 | 3,382 | 5,773 | 10,614 |
| Valores | 3,286 | 4,487 | 5,935 | 2,878 | 3,929 | 4,383 | 147 | 189 | 273 | 261 | 368 | 1,279 |
| Crédito | 7,424 | 11,504 | 22,134 | 606 | 636 | 2,437 | 3,804 | 5,651 | 10,549 | 3,014 | 5,217 | 9,147 |
| Carrera crecida en redescuento | 402 | 590 | 986 | ..... | ..... | ..... | 56 | 85 | 122 | 345 | 504 | 863 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 637 | 920 | 1,168 | ..... | ..... | ..... | 218 | 369 | 441 | 37 | 39 | 98 |
| Menos: Operaciones con el exterior | 246 | 359 | 733 | 25 | 38 | 80 | 19 | 43 | 75 | 202 | 279 | 578 |
| Clasificado por sectores institucionales | 10,229 | 15,301 | 27,155 | 3,459 | 4,528 | 6,740 | 3,771 | 5,513 | 10,428 | 3,382 | 5,773 | 10,614 |
| A intermediarios financieros | 286 | 418 | 736 | 277 | 401 | 431 | 198 | 258 | 509 | 192 | 271 | 424 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 124 | 182 | 122 | 98 | 123 | 180 | 160 | 207 | 325 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 73 | 129 | 79 | ..... | ..... | ..... | 160 | 207 | 325 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 51 | 53 | 43 | 98 | 123 | 180 | ..... | ..... | ..... |
| Otros intermediarios financieros | 286 | 418 | 736 | 153 | 219 | 309 | 100 | 135 | 328 | 32 | 64 | 98 |
| Del sector público | 262 | 364 | 664 | 153 | 219 | 309 | 99 | 134 | 328 | 10 | 11 | 27 |
| Del sector privado | 24 | 54 | 72 | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | 1 | 22 | 53 | 71 |
| De sectores no financieros | 9,856 | 14,760 | 26,199 | 3,181 | 4,127 | 6,309 | 3,571 | 5,251 | 9,893 | 3,104 | 5,382 | 9,997 |
| Sector público | 7,605 | 10,594 | 19,641 | 3,178 | 4,121 | 6,300 | 3,122 | 4,413 | 8,355 | 1,304 | 2,060 | 4,986 |
| Gobierno Federal | 5,479 | 7,348 | 14,636 | 3,178 | 4,121 | 6,300 | 1,596 | 2,252 | 4,816 | 706 | 974 | 3,520 |
| CETES | 211 | 82 | 1,349 | 111 | 25 | 1,174 | 30 | 25 | 44 | 71 | 31 | 132 |
| Petrobonos | 1 | 4 | 5 | ..... | ..... | ..... | - | 4 | 5 | 1 | - | - |
| BIBs | 6 | 35 | 62 | ..... | ..... | ..... | 2 | - | 3 | 4 | 35 | 60 |
| Crédito y otros valores | 5,261 | 7,227 | 13,219 | 3,067 | 4,096 | 5,126 | 1,563 | 2,223 | 4,764 | 631 | 908 | 3,328 |
| Gobierno del Distrito Federal | 78 | 174 | 171 | ..... | ..... | ..... | 76 | 171 | 162 | 2 | 3 | 9 |
| Gobierno estatales y municipales | 75 | 138 | 193 | ..... | ..... | ..... | 57 | 68 | 116 | 18 | 70 | 77 |
| Organismos y empresas | 1,972 | 2,934 | 4,640 | - | - | - | 1,394 | 1,922 | 3,261 | 578 | 1,012 | 1,379 |
| Sector privado | 2,251 | 4,165 | 6,558 | 4 | 6 | 9 | 449 | 837 | 1,538 | 1,799 | 3,322 | 5,011 |
| Empresas | 1,391 | 2,542 | 3,906 | ..... | ..... | ..... | 223 | 456 | 910 | 1,167 | 2,085 | 2,997 |
| Particulares | 861 | 1,624 | 2,651 | 4 | 6 | 9 | 225 | 381 | 628 | 632 | 1,237 | 2,014 |
| Financiamiento no sectorizado | 87 | 124 | 220 | ..... | ..... | ..... | 1 | 4 | 27 | 86 | 120 | 193 |
| Externo | 246 | 359 | 733 | 25 | 38 | 80 | 18 | 43 | 75 | 202 | 278 | 578 |
| Entidades financieras | 207 | 313 | 619 | 25 | 38 | 80 | 10 | 37 | 64 | 171 | 238 | 474 |
| Entidades no financieras | 40 | 46 | 114 | ..... | ..... | ..... | 8 | 6 | 10 | 31 | 40 | 104 |

(p) Cifras preliminares.

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.

iv) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento. El guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 31
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. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| FINANCIAMIENTO EN MONEDA NACIONAL | 5,819 | 9,528 | 15,479 | 3,065 | 4,251 | 6,105 | 1,102 | 1,817 | 2,668 | 1,912 | 3,835 | 7,108 |
| Interno | 5,812 | 9,523 | 15,471 | 3,065 | 4,251 | 6,105 | 1,101 | 1,815 | 2,664 | 1,906 | 3,832 | 7,105 |
| Clasificado por instrumentos | 5,812 | 9,523 | 15,471 | 3,065 | 4,251 | 6,105 | 1,101 | 1,815 | 2,664 | 1,906 | 3,832 | 7,105 |
| Valores | 3,112 | 4,364 | 5,675 | 2,849 | 3,886 | 4,293 | 117 | 138 | 160 | 247 | 340 | 1,222 |
| Crédito | 2,794 | 5,461 | 9,967 | 216 | 365 | 1,812 | 1,137 | 1,951 | 2,795 | 1,440 | 3,145 | 5,360 |
| Carrera crecida en redescuento | 305 | 449 | 693 | ..... | ..... | ..... | 46 | 64 | 77 | 259 | 386 | 616 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 491 | 747 | 857 | ..... | ..... | ..... | 197 | 336 | 364 | 34 | 36 | 90 |
| Menos: Operaciones con el exterior | 7 | 4 | 8 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 4 | 6 | 3 | 3 |
| Clasificado por sectores institucionales | 5,812 | 9,523 | 15,471 | 3,065 | 4,251 | 6,105 | 1,101 | 1,815 | 2,664 | 1,906 | 3,832 | 7,105 |
| A intermediarios financieros | 194 | 279 | 386 | 240 | 372 | 402 | 101 | 121 | 159 | 114 | 161 | 228 |
| Instituciones de crédito | ..... | ..... | ..... | 87 | 154 | 93 | 83 | 108 | 147 | 90 | 113 | 163 |
| Banco de México | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| Banca de desarrollo | ..... | ..... | ..... | 68 | 121 | 68 | ..... | ..... | ..... | 90 | 113 | 163 |
| Banca comercial | ..... | ..... | ..... | 18 | 33 | 24 | 83 | 108 | 147 | ..... | ..... | ..... |
| Otros intermediarios financieros | 194 | 279 | 386 | 153 | 219 | 309 | 18 | 13 | 12 | 23 | 48 | 64 |
| Del sector público | 173 | 232 | 328 | 153 | 219 | 309 | 17 | 11 | 11 | 3 | 2 | 7 |
| Del sector privado | 21 | 48 | 58 | ..... | ..... | ..... | 1 | 2 | 1 | 20 | 46 | 57 |
| A sectores no financieros | 5,535 | 9,123 | 14,883 | 2,825 | 3,878 | 5,703 | 1,003 | 1,692 | 2,489 | 1,707 | 3,552 | 6,691 |
| Sector público | 3,631 | 5,397 | 9,326 | 2,821 | 3,873 | 5,694 | 637 | 969 | 1,275 | 173 | 556 | 2,357 |
| Gobierno Federal | 2,962 | 4,116 | 7,926 | 2,821 | 3,873 | 5,694 | 63 | 48 | 165 | 78 | 195 | 2,067 |
| CETES | 211 | 82 | 1,349 | 111 | 25 | 1,174 | 30 | 25 | 44 | 71 | 31 | 132 |
| Petrobonos | 1 | 4 | 5 | ..... | ..... | ..... | - | 4 | 5 | 1 | - | - |
| BIBs | 6 | 35 | 62 | ..... | ..... | ..... | 2 | - | 3 | 4 | 35 | 60 |
| Crédito y otros valores | 2,743 | 3,995 | 6,509 | 2,710 | 3,847 | 4,520 | 31 | 19 | 114 | 2 | 128 | 1,875 |
| Gobierno del Distrito Federal | 76 | 172 | 168 | ..... | ..... | ..... | 76 | 171 | 162 | 1 | 1 | 6 |
| Gobierno estatales y municipales | 68 | 131 | 170 | ..... | ..... | ..... | 50 | 61 | 92 | 18 | 70 | 77 |
| Organismos y empresas | 525 | 978 | 1,063 | ..... | ..... | ..... | 449 | 689 | 856 | 76 | 289 | 206 |
| Sector privado | 1,904 | 3,726 | 5,557 | 4 | 6 | 9 | 365 | 723 | 1,214 | 1,535 | 2,997 | 4,334 |
| Empresas | 1,055 | 2,126 | 2,949 | ..... | ..... | ..... | 144 | 355 | 598 | 911 | 1,771 | 2,352 |
| Particulares | 849 | 1,600 | 2,608 | 4 | 6 | 9 | 221 | 368 | 616 | 624 | 1,226 | 1,982 |
| Financiamiento no sectorizado | 82 | 120 | 202 | ..... | ..... | ..... | -2 | 2 | 15 | 84 | 118 | 186 |
| Externo | 7 | 4 | 8 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 4 | 6 | 3 | 3 |
| Entidades financieras | 4 | 2 | 5 | ..... | ..... | ..... | 1 | 1 | 4 | 3 | 1 | 1 |
| Entidades no financieras | 3 | 2 | 2 | ..... | ..... | ..... | - | - | - | 3 | 2 | 2 |

(p) Cifras preliminares.

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. A nivel de bancos se suprimen las operaciones practicadas entre el mismo tipo de banca.

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

iv) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento. El guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 32
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. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA | 4,656 | 6,133 | 12,409 | 419 | 315 | 715 | 2,687 | 3,740 | 7,835 | 1,672 | 2,216 | 4,083 |
| Interno | 4,417 | 5,778 | 11,684 | 394 | 277 | 635 | 2,670 | 3,698 | 7,765 | 1,476 | 1,941 | 3,509 |
| Clasificado por instrumentos | 4,417 | 5,778 | 11,684 | 394 | 277 | 635 | 2,670 | 3,698 | 7,765 | 1,476 | 1,941 | 3,509 |
| Valores | 75 | 123 | 260 | 29 | 43 | 91 | 30 | 51 | 113 | 15 | 29 | 57 |
| Crédito | 4,630 | 6,043 | 12,167 | 390 | 272 | 625 | 2,667 | 3,700 | 7,755 | 1,574 | 2,072 | 3,787 |
| Carrera crecida en redescuento | 97 | 141 | 293 | | | | 11 | 22 | 45 | 87 | 119 | 248 |
| Menos: Operaciones interbancarias | 146 | 173 | 311 | | | | 21 | 32 | 77 | 3 | 3 | 9 |
| Menos: Operaciones con el exterior | 239 | 355 | 725 | 25 | 38 | 80 | 17 | 42 | 70 | 196 | 275 | 575 |
| Clasificado por sectores institucionales | 4,417 | 5,778 | 11,684 | 394 | 277 | 635 | 2,670 | 3,698 | 7,765 | 1,476 | 1,941 | 3,509 |
| A intermediarios financieros | 91 | 138 | 350 | 37 | 28 | 29 | 98 | 138 | 349 | 78 | 110 | 196 |
| Instituciones de crédito | | | | 37 | 28 | 29 | 15 | 15 | 33 | 70 | 94 | 162 |
| Banco de México | | | | | | | | | | | | |
| Banca de desarrollo | | | | 4 | 8 | 11 | | | | 70 | 94 | 162 |
| Banca comercial | | | | 33 | 20 | 18 | 15 | 15 | 33 | | | |
| Otros intermediarios financieros | 91 | 138 | 350 | | | | 83 | 123 | 316 | 9 | 16 | 34 |
| Del sector público | 89 | 132 | 336 | | | | 83 | 123 | 316 | 6 | 9 | 20 |
| Del sector privado | 3 | 7 | 14 | | | | | | | 3 | 7 | 14 |
| A sectores no financieros | 4,321 | 5,636 | 11,316 | 357 | 249 | 606 | 2,568 | 3,559 | 7,403 | 1,396 | 1,829 | 3,307 |
| Sector público | 3,973 | 5,197 | 10,315 | 357 | 249 | 606 | 2,485 | 3,445 | 7,079 | 1,132 | 1,504 | 2,630 |
| Gobierno Federal | 2,517 | 3,232 | 6,710 | 357 | 249 | 606 | 1,532 | 2,204 | 4,651 | 628 | 779 | 1,453 |
| Crédito y otros valores | 2,517 | 3,232 | 6,710 | 357 | 249 | 606 | 1,532 | 2,204 | 4,651 | 628 | 779 | 1,453 |
| Gobierno del Distrito Federal | 1 | 2 | 3 | | | | | | | 1 | 2 | 3 |
| Gobierno estatales y municipales | 7 | 8 | 24 | | | | 7 | 8 | 24 | | | |
| Organismos y empresas | 1,448 | 1,955 | 3,577 | | | | 946 | 1,233 | 2,404 | 502 | 723 | 1,173 |
| Sector privado | 347 | 439 | 1,001 | | | | 83 | 114 | 324 | 234 | 325 | 677 |
| Empresas | 336 | 416 | 957 | | | | 79 | 101 | 312 | 256 | 315 | 645 |
| Particulares | 12 | 23 | 44 | | | | 4 | 13 | 12 | 8 | 10 | 32 |
| Financiamiento no sectorizado | 5 | 4 | 18 | | | | 3 | 2 | 12 | 1 | 1 | 6 |
| Externo | 239 | 355 | 725 | 25 | 38 | 80 | 17 | 42 | 70 | 196 | 275 | 574 |
| Entidades financieras | 203 | 311 | 614 | 25 | 38 | 80 | 9 | 36 | 60 | 168 | 237 | 473 |
| Entidades no financieras | 36 | 44 | 111 | | | | 8 | 6 | 10 | 28 | 38 | 102 |

(p) Cifras preliminares.

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.

iv) Los puntos suspensivos (...) indican que no hubo movimiento. El guión (-) representa a las cifras no significativas.

Cuadro 33
 Tasas de Interés Pasivas del Sistema Bancario en Moneda Nacional
 Tasas netas a personas físicas (1)
 Promedio de cotizaciones diarias expresadas en por ciento anual

| CONCEPTO | 1985 | | | | | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 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 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certificados de depósito con intereses pagaderos mensualmente | | | | | | | | | | | | | |
| De 30 a 85 días | 45.60 | 45.60 | 45.60 | 51.27 | 53.75 | 52.81 | 53.67 | 57.09 | 58.55 | 59.00 | 59.14 | 60.93 | 65.29 |
| De 90 a 175 días | 44.90 | 44.90 | 44.90 | 49.47 | 51.65 | 46.96 | 55.81 | 58.89 | 62.48 | 63.00 | 63.13 | 66.13 | 70.41 |
| De 180 a 265 días | 44.40 | 44.40 | 44.40 | 46.02 | 46.80 | 43.25 | 51.42 | 55.28 | 59.57 | 60.05 | 61.60 | 66.03 | 70.26 |
| De 270 a 355 días | 42.10 | 42.10 | 42.10 | 42.88 | 43.25 | 43.25 | 43.25 | 43.20 | 43.25 | 43.25 | 43.25 | 43.25 | 43.25 |
| De 360 a 535 días | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.94 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 |
| De 540 a 715 días | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.94 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 |
| De 720 a 725 días | 39.60 | 39.60 | 39.60 | 39.94 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 | 40.10 |
| Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento | | | | | | | | | | | | | |
| De 1 mes | 46.35 | 46.35 | 46.35 | 51.53 | 54.15 | 54.00 | 55.16 | 58.59 | 59.98 | 60.53 | 60.88 | 62.51 | 67.81 |
| De 3 meses | 47.45 | 47.45 | 47.45 | 51.89 | 54.15 | 54.81 | 58.92 | 62.19 | 64.88 | 65.57 | 65.93 | 68.65 | 71.92 |
| De 6 meses | 48.60 | 48.60 | 48.60 | 50.90 | 52.00 | 52.66 | 58.21 | 63.37 | 66.63 | 67.58 | 69.45 | 73.08 | 74.86 |
| De 9 meses | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 49.97 | 51.00 | 51.00 | 51.00 | 51.00 | 51.00 | 51.00 | 51.00 | 51.00 | 51.00 |
| De 12 meses | 47.80 | 47.80 | 47.80 | 49.29 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 |

(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.

BANCO DE MÉXICO

Cuadro 34
Tasas de Interés en el Extranjero
Promedio de las cotizaciones semanales vigentes para cada mes, expresadas en por ciento anual

| CONCEPTO | 1984 | | | 1985 | | | | | | | | | |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. |
| 1 mes | | | | | | | | | | | | | |
| Depósitos a plazo (N.Y.) | 8.16 | 7.77 | 8.19 | 8.45 | 7.98 | 7.48 | 7.08 | 7.31 | 7.40 | 7.56 | 7.51 | 7.49 | 7.56 |
| Eurodólar (Londres) | 8.65 | 8.15 | 8.69 | 8.86 | 8.46 | 7.98 | 7.56 | 7.79 | 7.88 | 8.03 | 8.01 | 8.04 | 8.17 |
| 3 meses | | | | | | | | | | | | | |
| Tresury Bills (N.Y.) | 7.67 | 7.70 | 8.24 | 8.53 | 7.93 | 7.41 | 6.83 | 7.06 | 7.13 | 7.16 | 7.14 | 7.22 | 7.05 |
| Depósitos a plazo (N.Y.) | 8.24 | 7.73 | 8.31 | 8.57 | 8.08 | 7.53 | 7.12 | 7.33 | 7.46 | 7.65 | 7.52 | 7.50 | 7.54 |
| Eurodólar (Londres) | 8.90 | 8.37 | 9.13 | 9.28 | 8.70 | 8.11 | 7.64 | 7.91 | 8.00 | 8.17 | 8.12 | 8.04 | 8.01 |
| 6 meses | | | | | | | | | | | | | |
| Tresury Bills (N.Y.) | 8.04 | 7.94 | 8.36 | 8.85 | 8.20 | 7.60 | 7.01 | 7.16 | 7.30 | 7.36 | 7.24 | 7.28 | 7.07 |
| Depósitos a plazo (N.Y.) | 8.63 | 7.99 | 8.53 | 8.86 | 8.33 | 7.79 | 7.36 | 7.46 | 7.58 | 7.78 | 7.58 | 7.50 | 7.55 |
| Eurodólar (Londres) | 9.35 | 8.74 | 9.52 | 9.87 | 9.01 | 8.36 | 7.85 | 8.10 | 8.21 | 8.38 | 8.23 | 8.06 | 8.01 |
| 1 año | | | | | | | | | | | | | |
| Depósitos a plazo (N.Y.) | 9.26 | 8.30 | 8.71 | 9.37 | 8.67 | 8.11 | 7.65 | 7.73 | 7.81 | 7.99 | 7.75 | 7.62 | 7.65 |
| Eurodólar (Londres) | 10.07 | 9.48 | 10.21 | 10.64 | 9.72 | 8.95 | 8.26 | 8.56 | 8.60 | 8.74 | 8.54 | 8.25 | 8.06 |
| 2 años | | | | | | | | | | | | | |
| Eurodólar (Londres) | 10.68 | 10.18 | 10.64 | 11.40 | 10.78 | 9.90 | 8.80 | 9.10 | 9.27 | 9.43 | 8.97 | 8.98 | 8.62 |
| Primer Rate | 11.25 | 10.60 | 10.50 | 10.50 | 10.50 | 10.31 | 9.65 | 9.50 | 9.50 | 9.50 | 9.50 | 9.50 | 9.50 |
| Libor | 9.50 | 8.88 | 9.63 | 10.06 | 9.17 | 8.56 | 8.06 | 8.25 | 8.34 | 8.53 | 8.35 | 8.18 | 8.09 |

Cuadro 35
Colocación de Deuda Interna del Gobierno Federal a través de Valores
Saldos corrientes en miles de millones de pesos

| Saldos al final de: | Certificados de la Tesorería de la Federación (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 Comercial | |
| 1983 | 3,482.7 | 110.7 | 29.8 | 70.7 | 0.9 | 72.7 | 335.7 | 0.4 | 0.8 | 30.0 | 2,725.4 | 2.2 | 3.8 | 99.6 |
| 1984 | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 3,550.9 | 57.7 | 23.0 | 144.4 | 0.7 | 98.2 | 347.4 | 0.8 | 0.9 | 39.7 | 2,725.4 | 3.7 | 3.3 | 105.7 |
| Febrero | 3,588.5 | 34.4 | 43.7 | 189.6 | 1.2 | 95.7 | 336.9 | 2.1 | 2.2 | 37.2 | 2,725.4 | 5.7 | 11.7 | 102.7 |
| Marzo | 3,659.7 | 75.4 | 23.2 | 139.9 | 1.0 | 105.8 | 412.9 | 3.2 | 3.8 | 50.1 | 2,720.1 | 0.2 | 19.1 | 105.0 |
| Abril | 3,616.7 | 42.4 | 70.0 | 132.3 | 1.1 | 92.8 | 390.3 | 3.2 | 2.0 | 56.0 | 2,700.0 | 4.4 | 19.0 | 103.2 |
| Mayo | 3,627.6 | 95.5 | 29.0 | 47.6 | 1.7 | 95.2 | 451.9 | 2.5 | 1.0 | 63.2 | 2,697.8 | 11.7 | 23.5 | 107.0 |
| Junio | 3,617.4 | 74.9 | 20.5 | 81.4 | 0.9 | 90.1 | 446.5 | 2.5 | 0.0 | 66.5 | 2,697.8 | 6.6 | 13.3 | 116.4 |
| Julio | 3,619.6 | 17.9 | 4.3 | 145.1 | 0.6 | 88.6 | 459.9 | 2.5 | 0.5 | 65.7 | 2,697.7 | 5.3 | 33.9 | 97.6 |
| Agosto | 3,672.7 | 91.0 | 18.1 | 135.3 | 0.8 | 72.4 | 450.4 | 2.5 | 1.2 | 66.3 | 2,697.7 | 1.2 | 70.5 | 65.3 |
| Septiembre | 3,763.1 | 116.0 | 6.0 | 141.6 | 0.9 | 77.2 | 518.0 | 2.5 | 0.7 | 66.6 | 2,696.4 | 0.2 | 71.1 | 65.9 |
| Octubre | 3,776.4 | 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 | 3,580.2 | -38.2 | 47.5 | 128.4 | 0.7 | 80.1 | 624.2 | 0.0 | 0.0 | 63.9 | 2,545.3 | 2.1 | 63.8 | 62.4 |
| Diciembre | 4,819.6 | 25.0 | 25.5 | 31.2 | 0.8 | 67.1 | 607.7 | 4.1 | 0.0 | 65.9 | 3,855.3 | 0.0 | 35.2 | 101.8 |
| 1985(p) | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 4,932.8 | -117.5 | 35.7 | 168.3 | 1.7 | 90.7 | 685.7 | 0.0 | 0.0 | 73.7 | 3,855.3 | 1.3 | 65.9 | 72.0 |
| Febrero | 4,929.9 | -120.0 | 13.6 | 108.7 | 1.5 | 93.7 | 748.7 | 0.0 | 0.0 | 88.9 | 3,855.3 | 2.6 | 65.0 | 71.9 |
| Marzo | 5,221.0 | 155.5 | 24.1 | 46.0 | 0.7 | 108.8 | 801.9 | 0.0 | 0.0 | 88.9 | 3,853.2 | 2.6 | 61.3 | 78.0 |
| Abril | 5,525.0 | 455.6 | 14.8 | 103.4 | 0.7 | 100.7 | 792.7 | 0.0 | 0.0 | 89.0 | 3,826.0 | 3.0 | 62.0 | 77.1 |
| Mayo | 5,639.5 | 515.4 | 18.8 | 45.9 | 1.0 | 126.1 | 857.3 | 0.0 | 0.0 | 109.1 | 3,823.7 | 2.6 | 61.5 | 78.1 |
| Junio | 5,713.1 | 447.5 | 13.9 | 31.4 | 1.1 | 100.5 | 1,016.8 | 0.0 | 0.0 | 135.9 | 3,823.7 | 2.6 | 61.7 | 78.0 |
| Julio | 5,727.7 | 400.6 | 36.5 | 62.2 | 2.1 | 94.8 | 1,061.8 | 2.3 | 0.0 | 153.6 | 3,771.4 | 2.6 | 59.2 | 80.6 |
| Agosto | 6,169.8 | 472.4 | 19.6 | 77.8 | 0.8 | 106.3 | 1,464.6 | 2.0 | 0.0 | 156.4 | 3,727.3 | 2.6 | 63.2 | 76.8 |
| Septiembre | 6,545.7 | 872.2 | 46.1 | 72.3 | 1.4 | 102.1 | 1,533.1 | 4.4 | 0.0 | 161.4 | 3,610.0 | 2.6 | 59.6 | 80.5 |
| Octubre | 6,586.1 | 1,244.3 | 47.9 | 105.9 | 1.1 | 103.3 | 1,271.3 | 4.4 | 0.1 | 171.7 | 3,493.0 | 2.6 | 59.7 | 80.8 |
| Noviembre | 6,292.1 | 1,360.9 | 39.7 | 77.3 | 0.8 | 135.3 | 1,014.1 | 4.9 | 0.0 | 194.7 | 3,321.0 | 2.6 | 57.1 | 83.7 |
| Diciembre | 5,771.2 | 1,174.1 | 43.8 | 131.6 | 0.9 | 100.7 | 852.7 | 4.9 | 0.0 | 204.3 | 3,114.8 | 2.6 | 59.7 | 81.1 |

(1) Excluye 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 BANCARIA; Fideicomisos para el pago de la Indemnización Bancaria.

| CONCEPTO | Depósitos en Banco de México | | Valores depositados en Administración en Banco de México | Depósitos valores o créditos a cargo de entidades financieras del exterior | CREDITOS | | | | | | | | Crédito y valores para actividades de fomento económico | Otros créditos y valores para la producción, comercio servicios y otros activos | Créditos a las actividades propias de la institución |
|---|------------------------------|---------------|--|--|---------------|---------------------|--------------------------|---|---|--|-------------------------------|----------------------------------|---|---|--|
| | Efectivo en caja | Sin intereses | | | Con intereses | Al Gobierno Federal | A la Banca de Desarrollo | De habitación 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 |
| 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 | | | | | | | | | | | | | |
| BANCA DE DESARROLLO 9 Pasivo computable sujeto a inversión Moneda Nacional Proveniente de instrumentos de ahorro ofrecidos al público que exceda al promedio diario mensual más alto registrado en estos en 1984 | | | 10.0 | | | | | | | | | | | | 90.0 |

1 Circular 1935/85 del Banco de México del 9 de diciembre de 1985

2 Parte de este porcentaje puede ser destinado a 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 isnrumentos 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 u otorgar créditos simples o en cuenta corriente.

9 Se incorpora el régimen de reserva obligatoria según télex/circular 130/84 del 27 de diciembre de 1984

Cuadro 37
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 1983 | | | Diciembre de 1984 | | | Diciembre de 1985 | | |
|--|-------------------|---------------------|-----------------|-------------------|---------------------|-----------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| | Suma | Banca de Desarrollo | Banca Comercial | Suma | Banca de Desarrollo | Banca Comercial | Suma | Banca de Desarrollo | Banca Comercial |
| TOTAL (I+II) | 6,973,760 | 3,651,307 | 3,322,453 | 11,056,386 | 5,381,739 | 5,674,647 | 20,160,836 | 10,226,557 | 9,934,279 |
| I. ORGANISMOS EMPRESAS Y PARTICULARES | 4,646,598 | 1,973,125 | 2,673,473 | 7,777,900 | 2,960,455 | 4,817,445 | 12,561,933 | 5,234,211 | 7,327,722 |
| 1. Agricultura, agropecuarias, minería, silvicultura y pesca | 590,581 | 360,932 | 229,649 | 1,148,384 | 673,230 | 475,154 | 2,015,836 | 1,299,271 | 716,565 |
| a) Agropecuarias | 426,968 | 230,161 | 196,807 | 801,220 | 390,910 | 410,310 | 1,267,009 | 647,537 | 619,472 |
| b) Minería | 125,405 | 99,049 | 26,356 | 267,881 | 212,815 | 55,066 | 602,743 | 519,209 | 83,534 |
| c) Otras | 38,208 | 31,722 | 6,486 | 79,283 | 69,505 | 9,778 | 146,084 | 132,525 | 13,559 |
| 2. Industrias | 2,216,182 | 1,035,944 | 1,180,238 | 3,396,276 | 1,426,865 | 1,969,411 | 5,351,444 | 2,522,969 | 2,828,475 |
| A. Industria energética | 879,999 | 669,565 | 210,434 | 1,224,831 | 842,300 | 382,531 | 1,939,518 | 1,294,171 | 645,347 |
| a) Petróleo | 305,850 | 169,267 | 136,583 | 381,130 | 195,676 | 185,454 | 735,864 | 379,552 | 356,312 |
| b) Energía eléctrica | 574,149 | 500,298 | 73,851 | 843,701 | 646,624 | 197,077 | 1,203,654 | 914,619 | 289,035 |
| B. Industria de transformación | 1,150,948 | 349,377 | 801,571 | 1,872,858 | 567,779 | 1,305,079 | 3,025,730 | 1,165,513 | 1,860,217 |
| a) Manufactura | 858,400 | 255,610 | 602,790 | 1,303,757 | 376,213 | 927,544 | 2,072,619 | 735,310 | 1,337,309 |
| b) Fabricación de prod. minerales no metálicos | 46,341 | 6,232 | 40,109 | 69,914 | 7,966 | 61,948 | 104,520 | 14,020 | 90,500 |
| c) Siderúrgica, prod. metálicos y artefactos | 182,915 | 76,373 | 106,542 | 385,308 | 163,185 | 222,123 | 679,387 | 373,858 | 305,529 |
| d) Fabricación de maquinaria y arts. Eléctricos | 63,292 | 11,162 | 52,130 | 113,879 | 20,415 | 93,464 | 169,204 | 42,325 | 126,879 |
| C. Industria de la construcción | 185,235 | 17,002 | 168,233 | 298,587 | 16,786 | 281,801 | 386,196 | 63,285 | 322,911 |
| 3. Vivienda de interés social | 168,180 | 12,512 | 155,668 | 373,975 | 39,270 | 334,705 | 657,008 | 19,686 | 637,322 |
| 4. Servicios y otras actividades | 1,200,756 | 548,035 | 652,721 | 1,837,698 | 752,981 | 1,084,717 | 3,162,961 | 1,328,985 | 1,833,976 |
| a) Transporte | 289,298 | 256,089 | 33,209 | 392,573 | 341,681 | 50,892 | 670,590 | 606,909 | 63,681 |
| b) Comunicaciones | 9,969 | -- | 9,969 | 21,322 | 839 | 20,483 | 44,588 | 11,321 | 33,267 |
| c) Cinematografía y otras servs. de esparcimiento | 9,702 | 3,221 | 6,481 | 15,886 | 4,292 | 11,594 | 28,079 | 11,749 | 16,330 |
| d) Servicios bancarios país | 245,443 | 90,714 | 154,729 | 325,202 | 122,952 | 202,250 | 495,123 | 183,084 | 312,039 |
| e) Servicios bancarios extranjero | 167,976 | 9,428 | 158,548 | 272,883 | 36,396 | 236,487 | 525,034 | 51,728 | 473,306 |
| f) Otros intermediarios financieros | 122,558 | 99,863 | 22,695 | 193,619 | 136,411 | 57,208 | 413,741 | 315,939 | 97,802 |
| g) Turismo | 40,243 | 1,441 | 38,802 | 66,956 | 651 | 66,305 | 107,678 | 897 | 106,781 |
| h) Créditos al consumo | 108,462 | 10,413 | 98,049 | 275,432 | 19,076 | 256,356 | 519,420 | 18,272 | 501,148 |
| i) Otras actividades | 207,105 | 76,866 | 130,239 | 273,855 | 90,683 | 183,172 | 358,708 | 129,086 | 229,622 |
| 5. Comercio | 470,899 | 15,702 | 455,197 | 1,021,565 | 68,107 | 953,458 | 1,374,684 | 63,300 | 1,311,384 |
| II. GOBIERNO | 2,327,162 | 1,678,182 | 648,980 | 3,278,488 | 2,421,286 | 857,202 | 7,598,903 | 4,992,346 | 2,606,557 |
| 1. Federal | 2,252,385 | 1,621,238 | 631,147 | 3,140,212 | 2,352,957 | 787,255 | 7,412,671 | 4,874,262 | 2,538,409 |
| 2. Estatal y municipal | 74,777 | 56,944 | 17,833 | 138,276 | 68,329 | 69,947 | 186,232 | 118,084 | 68,148 |
| III. SERVICIOS FINANCIEROS | 242,474 | 205,852 | 36,622 | 391,263 | 351,952 | 39,311 | 463,004 | 415,392 | 47,612 |
| 1. Banca de Desarrollo | 205,852 | 205,852 | -- | 351,952 | 351,952 | -- | 415,392 | 415,392 | -- |
| 2. Banca Comercial | 36,622 | -- | 36,622 | 39,311 | -- | 39,311 | 47,612 | -- | 47,612 |

(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, vigentes al 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 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 Consolidados

Cuadro 38
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

| CONSOLIDADO DE SECTORES | Cartera total | | | Cartera vigente | | | Cartera vencida | | | Cartera redescontada | | |
|--|---------------|-----------|------------|-----------------|-----------|------------|-----------------|---------|------------|----------------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| TOTAL (I+II) | 3,651,307 | 5,381,739 | 10,226,557 | 3,598,942 | 5,301,782 | 10,088,330 | 52,365 | 79,957 | 138,227 | 56,280 | 85,497 | 113,860 |
| I. ORGANISMOS EMPRESAS Y PARTICULARES | 1,973,125 | 2,960,453 | 5,234,211 | 1,920,783 | 2,880,506 | 5,096,821 | 52,342 | 79,947 | 137,390 | 56,280 | 85,497 | 113,860 |
| 1. Agricultura, agropecuarias, minería, silvicultura y pesca | 360,932 | 673,230 | 1,299,271 | 331,805 | 627,383 | 1,222,121 | 29,127 | 45,847 | 77,150 | 6,824 | 23,321 | 22,487 |
| a) Agropecuarias | 230,161 | 390,910 | 647,537 | 205,988 | 349,075 | 588,745 | 24,173 | 41,835 | 58,792 | 6,643 | 19,177 | 17,361 |
| b) Minería | 99,049 | 212,815 | 519,209 | 97,906 | 212,752 | 518,969 | 1,143 | 63 | 240 | 127 | 97 | 192 |
| c) Otras | 31,722 | 69,505 | 132,525 | 27,911 | 65,556 | 114,407 | 3,811 | 3,949 | 18,118 | 54 | 4,047 | 4,934 |
| 2. Industrias | 1,035,944 | 1,426,865 | 2,522,969 | 1,024,246 | 1,406,055 | 2,476,534 | 11,698 | 20,810 | 46,435 | 31,050 | 33,644 | 47,749 |
| A. Industria enrgética | 669,565 | 842,300 | 1,294,171 | 669,565 | 842,300 | 1,294,171 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| a) Petróleo | 169,267 | 195,676 | 379,552 | 169,267 | 195,676 | 379,552 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| b) Energía eléctrica | 500,298 | 646,624 | 914,619 | 500,298 | 646,624 | 914,619 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| B. Industria de transformación | 349,377 | 567,779 | 1,165,513 | 338,069 | 547,446 | 1,119,762 | 11,308 | 20,333 | 45,751 | 30,475 | 33,606 | 46,470 |
| a) Manufactura | 255,610 | 376,213 | 735,310 | 248,080 | 365,819 | 707,291 | 7,530 | 10,394 | 28,019 | 22,609 | 27,258 | 33,606 |
| b) Fabricación de prod. minerales no metálicos | 6,232 | 7,966 | 14,020 | 5,718 | 7,591 | 13,647 | 514 | 375 | 373 | 2,014 | 2,176 | 2,348 |
| c) Siderúrgica, prod. metálicos y artefactos | 76,373 | 163,185 | 373,858 | 73,891 | 157,114 | 366,161 | 2,482 | 6,071 | 7,697 | 2,784 | 4,197 | 7,284 |
| d) Fabricación de maquinaria y arts. Eléctricos | 11,162 | 20,415 | 42,325 | 10,380 | 16,922 | 32,663 | 782 | 3,493 | 9,662 | 3,068 | 4,805 | 9,681 |
| C. Industria de la construcción | 17,002 | 16,786 | 63,285 | 16,612 | 16,309 | 62,601 | 390 | 477 | 684 | 575 | 38 | 1,279 |
| 3. Vivienda de interés social | 12,512 | 39,270 | 19,686 | 12,249 | 39,170 | 19,686 | 263 | 100 | -- | -- | -- | 28 |
| 4. Servicios y otras actividades | 548,035 | 752,981 | 1,328,985 | 540,625 | 741,421 | 1,319,400 | 7,410 | 11,560 | 9,585 | 17,647 | 27,496 | 39,183 |
| a) Transporte | 256,089 | 341,681 | 606,909 | 250,096 | 336,022 | 599,957 | 5,993 | 5,659 | 6,952 | -- | -- | -- |
| b) Comunicaciones | -- | 839 | 11,321 | -- | 829 | 11,321 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| c) Cinematografía y otras servs. de esparcimiento | 3,221 | 4,292 | 11,749 | 3,218 | 4,252 | 11,695 | 3 | 40 | 54 | 57 | 71 | 70 |
| d) Servicios bancarios país | 90,714 | 122,952 | 183,084 | 90,714 | 122,952 | 183,084 | -- | -- | -- | 5,056 | 5,911 | 12,587 |
| e) Servicios bancarios extranjero | 9,428 | 36,396 | 51,728 | 9,428 | 35,825 | 51,728 | -- | 571 | -- | 6,065 | 12,321 | 24,007 |
| f) Otros intermediarios financieros | 99,863 | 136,411 | 315,939 | 99,863 | 132,426 | 315,864 | -- | 3,985 | 75 | 1,190 | 1,810 | -- |
| g) Turismo | 1,441 | 651 | 897 | 1,338 | 493 | 653 | 103 | 158 | 244 | 254 | 221 | 291 |
| h) Créditos al consumo | 10,413 | 19,076 | 18,272 | 10,376 | 19,046 | 18,097 | 37 | 30 | 175 | 65 | 46 | 38 |
| i) Otras actividades | 76,866 | 90,683 | 129,086 | 75,592 | 89,566 | 127,001 | 1,274 | 1,117 | 2,085 | 4,960 | 7,116 | 2,190 |
| 5. Comercio | 15,702 | 68,107 | 63,300 | 11,858 | 66,477 | 59,080 | 3,844 | 1,630 | 4,220 | 759 | 1,036 | 4,413 |
| II. GOBIERNO | 1,678,182 | 2,421,286 | 4,992,346 | 1,678,159 | 2,421,276 | 4,991,509 | 23 | 10 | 837 | -- | -- | -- |
| 1. Federal | 1,621,238 | 2,352,957 | 4,874,262 | 1,621,238 | 2,352,957 | 4,874,262 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 2. Estatal y municipal | 56,944 | 68,329 | 1,180,884 | 56,921 | 68,319 | 117,247 | 23 | 10 | 837 | -- | -- | -- |
| III. SERVICIOS FINANCIEROS | 205,852 | 351,952 | 415,392 | 205,852 | 351,952 | 415,392 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 1. Banca de Desarrollo | 205,852 | 351,952 | 415,392 | 205,852 | 351,952 | 415,392 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 2. Banca Comercial | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

(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, vigentes al 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 oeraciones realizadas entre bancos comrciales y de desarrollo. Los créditos otorgados entre instituciones de un mismo tipo, están compendidos 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 la Banca Comercial, por tipo de Cartera
Saldos en millones de pesos al día último de cada mes

| CONSOLIDADO DE SECTORES | Cartera total | | | Cartera vigente | | | Cartera vencida | | | Cartera redescontada | | |
|--|---------------|-----------|------------|-----------------|-----------|------------|-----------------|---------|------------|----------------------|---------|------------|
| | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) | Dic. 83 | Dic. 84 | Dic. 85(p) |
| TOTAL (I+II) | 3,322,453 | 5,674,647 | 9,934,279 | 3,159,121 | 5,496,984 | 9,625,897 | 163,332 | 177,663 | 308,382 | 344,076 | 502,804 | 861,257 |
| I. ORGANISMOS EMPRESAS Y PARTICULARES | 2,673,473 | 4,817,445 | 7,327,722 | 2,510,170 | 4,640,065 | 7,020,023 | 163,303 | 177,380 | 307,699 | 343,768 | 501,715 | 860,260 |
| 1. Agricultura, agropecuarias, minería, silvicultura y pesca | 229,649 | 475,154 | 716,565 | 214,204 | 458,209 | 676,949 | 15,445 | 16,945 | 39,616 | 100,068 | 170,042 | 291,482 |
| a) Agropecuarias | 196,807 | 410,310 | 619,472 | 185,143 | 398,168 | 584,886 | 11,664 | 12,142 | 34,586 | 90,318 | 159,632 | 274,124 |
| b) Minería | 26,356 | 55,066 | 83,534 | 23,160 | 51,777 | 80,183 | 3,196 | 3,289 | 3,351 | 7,918 | 8,191 | 14,202 |
| c) Otras | 6,486 | 9,778 | 13,559 | 5,901 | 8,264 | 11,880 | 585 | 1,514 | 1,679 | 1,832 | 2,219 | 3,156 |
| 2. Industrias | 1,180,238 | 1,969,411 | 2,828,475 | 1,096,850 | 1,882,163 | 2,678,574 | 83,388 | 87,248 | 149,901 | 153,942 | 208,472 | 337,337 |
| A. Industria energética | 210,434 | 382,531 | 645,347 | 210,331 | 382,360 | 645,162 | 103 | 171 | 185 | 7,727 | 16,356 | 25,233 |
| a) Petróleo | 136,583 | 185,454 | 356,312 | 136,496 | 185,315 | 356,174 | 87 | 139 | 138 | 7,656 | 14,221 | 25,171 |
| b) Energía eléctrica | 73,851 | 197,077 | 289,035 | 73,835 | 197,045 | 288,988 | 16 | 32 | 47 | 71 | 2,135 | 62 |
| B. Industria de transformación | 801,571 | 1,305,079 | 1,860,217 | 737,604 | 1,241,584 | 1,753,142 | 63,967 | 63,495 | 107,075 | 139,154 | 181,207 | 298,668 |
| a) Manufactura | 602,790 | 927,544 | 1,337,309 | 559,474 | 884,329 | 1,255,868 | 43,316 | 43,215 | 81,441 | 94,225 | 115,042 | 204,250 |
| b) Fabricación de prod. minerales no metálicos | 40,109 | 61,948 | 90,500 | 34,794 | 56,785 | 86,403 | 5,315 | 5,163 | 4,097 | 7,912 | 13,754 | 19,828 |
| c) Siderúrgica, prod. Metálicos y artefactos | 106,542 | 222,123 | 305,529 | 96,648 | 211,772 | 291,789 | 9,894 | 10,351 | 13,740 | 25,238 | 36,208 | 46,580 |
| d) Fabricación de maquinaria y arts. Eléctricos | 52,130 | 93,464 | 126,879 | 46,688 | 88,698 | 119,082 | 5,442 | 4,766 | 7,797 | 11,779 | 16,203 | 28,010 |
| C. Industria de la construcción | 168,233 | 281,801 | 322,911 | 148,915 | 258,219 | 280,270 | 19,318 | 23,582 | 42,641 | 7,061 | 10,909 | 13,436 |
| 3. Vivienda de interés social | 155,668 | 334,705 | 637,322 | 155,247 | 333,780 | 632,499 | 421 | 925 | 4,823 | 2,983 | 7,452 | 7,163 |
| 4. Servicios y otras actividades | 652,721 | 1,084,717 | 1,833,976 | 623,737 | 1,049,418 | 1,783,371 | 28,984 | 35,299 | 50,605 | 49,644 | 65,565 | 138,100 |
| a) Transporte | 33,209 | 50,892 | 63,681 | 29,925 | 46,831 | 58,580 | 3,284 | 4,061 | 5,101 | 1,491 | 4,465 | 2,647 |
| b) Comunicaciones | 9,969 | 20,483 | 33,267 | 9,966 | 20,459 | 33,166 | 3 | 24 | 101 | 53 | 6 | 102 |
| c) Cinematografía y otras servs. de esparcimiento | 6,481 | 11,594 | 16,330 | 5,791 | 10,342 | 14,444 | 690 | 1,252 | 1,886 | 950 | 1,572 | 2,699 |
| d) Servicios bancarios país | 154,729 | 202,250 | 312,039 | 154,729 | 202,250 | 312,039 | -- | -- | -- | 3,898 | 1,085 | 525 |
| e) Servicios bancarios extranjero | 158,548 | 236,457 | 473,306 | 158,036 | 235,151 | 471,389 | 512 | 1,306 | 1,917 | 20,972 | 25,808 | 65,507 |
| f) Otros intermediarios financieros | 22,695 | 57,208 | 97,802 | 22,261 | 54,002 | 96,587 | 434 | 3,206 | 1,215 | 2,406 | 4,750 | 10,045 |
| g) Turismo | 38,802 | 66,305 | 106,781 | 34,804 | 62,933 | 100,625 | 3,998 | 3,372 | 6,156 | 8,679 | 11,441 | 21,308 |
| h) Créditos al consumo | 98,049 | 256,356 | 501,148 | 92,129 | 249,047 | 486,141 | 5,920 | 7,309 | 15,007 | 2,594 | 4,676 | 11,785 |
| i) Otras actividades | 130,239 | 183,172 | 229,622 | 116,096 | 168,403 | 210,400 | 14,143 | 14,769 | 19,222 | 8,601 | 11,762 | 23,482 |
| 5. Comercio | 455,197 | 953,458 | 1,311,384 | 420,132 | 916,495 | 1,248,630 | 35,065 | 36,963 | 62,754 | 37,131 | 50,184 | 86,178 |
| II. GOBIERNO | 648,980 | 857,202 | 2,606,557 | 648,951 | 856,919 | 2,605,874 | 29 | 283 | 68 | 308 | 1,089 | 997 |
| 1. Federal | 631,147 | 787,255 | 2,538,409 | 631,147 | 787,255 | 2,538,409 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 2. Estatal y municipal | 17,833 | 69,947 | 68,148 | 17,804 | 69,664 | 67,465 | 29 | 283 | 683 | 308 | 1,089 | 997 |
| III. SERVICIOS FINANCIEROS | 36,622 | 39,311 | 47,612 | 36,622 | 39,311 | 47,612 | -- | -- | -- | 1,435 | 1,726 | 5,570 |
| 1. Banca de Desarrollo | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 2. Banca Comercial | 36,622 | 39,311 | 47,612 | 36,622 | 39,311 | 47,612 | -- | -- | -- | 1,435 | 1,726 | 5,570 |

(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 vigentes al 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 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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 1985
Millones de pesos

| ACTIVO | | PASIVO Y CAPITAL | |
|---|-------------|---|--------------|
| Titulos y valores | \$4,668,917 | Billetes en circulación | \$1,766,537 |
| Créditos a cargo de instituciones de crédito y entidades financieras del exterior | 1,918,303 | Bonos de regulación monetaria | 2795614 |
| Créditos a cargo del Gobierno Federal y de Fideicomisos de Fomento Económico | 1,839,812 | Depósitos y obligaciones a favor de instituciones de crédito | 1,651,711 |
| Oro, Plata y Derechos especiales de Giro | 301,028 | Depósitos y obligaciones a favor del Gobierno Federal a otras entidades del Sector Público | 1,309,587 |
| Participaciones en organismos institucionales | 339,276 | Depósitos y obligaciones a favor de entidades financieras del exterior y organismos internacionales | 1,399,584 |
| Deudores por operaciones de futuros | 185,033 | Asignaciones de derechos especiales de giro | 116,250 |
| Moneda metálica | 44,169 | Acreedores por operaciones de futuros | 185,033 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 18,222 | Otros Pasivos | 175,326 |
| Otros activos | 170,501 | Capital contable | 83,416 |
| | | Remanente de operación | 2,203 |
| | 9,485,261 | | 9,485,261 |
| | | Cuentas de orden | \$15,349,107 |
| | | Moneda metálica en circulación | 121,594 |

El presente Balance General se formuló de acuerdo con las normas aplicables de la Ley Orgánica y Reglamento Interior del Banco de México, habiendo sido valorizados los saldos en monedas extranjeras al tipo de cotización vigente. El Activo Fijo se actualizó a partir del presente ejercicio conforme a la Circular Técnica NIF-02, emitida por las Secretarías de Programación y Presupuesto y de la Contraloría General de la Federación, quedando registrado en el Capital Contable un superávit por revaluación de 17,750 millones. Los administradores de la Institución hacen constar la autenticidad y exactitud de los datos que contiene y la Junta de Gobierno no los aprobó de conformidad con las normas legales en vigor. El remanente de operación pendiente de aplicar, se encuentra afectado por las provisiones para el pago de Impuesto sobre la Renta y participación al personal.

LIC. MIGEL MANCERA AGUAYO
DIRECTOR GENERAL

LIC. FRANCISCO BORJA M
DIRECOR GENERAL ADJUNTO

C.P. WILBERT J. MEDRANO RICALDE
DIRECTOR DE CONTRALORÍA

Hemos examinado el balance general del Banco de México, al 31 de diciembre de 1985, y los correlativos estados de resultados, modificaciones en el capital contable y cambios en la situación financiera, por el ejercicio anual terminado en esa fecha. Nuestro examen efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas y, en consecuencia, incluyó los procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, tomando en consideración que los estados por 1985 se presentan igual que en años anteriores sobre bases históricas, sin el ajuste integral por inflación, aunque sí incorporan el efecto de la actualización del activo fijo, los estados financieros que se acompañan, preparados por la Administración del Banco, presentan razonablemente la situación financiera del Banco de México al 31 de diciembre de 1985, el resultado de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sobre bases consistentes con las del ejercicio anterior, excepto por el cambio antes mencionado, con el que estamos de acuerdo.

DESPACHO ROBERTO CASAS ALATRISTE
C.P. ROGERIO CASAS ALATRISTE H.

