

México

En 2012 el PIB de México creció un 3,8%, ligeramente menos que en 2011 (3,9%), como resultado de una baja considerable de la demanda externa, casi totalmente compensada por la expansión de la demanda interna, en particular, de la inversión. El déficit fiscal, incluida la inversión de Petróleos Mexicanos (PEMEX), se ubicó cerca del 2,4% del PIB (en 2011 fue de un 2,5%). A fines del año, la inflación fue levemente superior al 4%, por encima de la meta anual del banco central (un 3%, con una variación de un punto porcentual en ambos sentidos). La cuenta corriente arrojó un déficit cercano al 0,6% del PIB (en 2011 fue del 0,9%). En el promedio del año se observa una reducción de la tasa de desocupación.

En julio de 2012 se celebraron elecciones presidenciales y legislativas. El candidato elegido fue Enrique Peña Nieto, del Partido Revolucionario Institucional (PRI), que tomó posesión del cargo el 1 de diciembre de 2012. Ningún partido obtuvo la mayoría absoluta de asientos en la Cámara de Diputados, de manera que el nuevo gobierno se verá obligado a negociar con los partidos de oposición la aprobación de nuevas iniciativas y el presupuesto anual del gobierno federal.

En materia económica, el nuevo gobierno enfrenta el reto de dinamizar el crecimiento. Las reformas en diversos ámbitos, incluidos el fiscal, el sector energético y el aparato de gobierno, estarán dentro de sus prioridades. En noviembre, antes de asumir la nueva administración, se aprobaron cambios a la Ley Federal del Trabajo, que introducen nuevas modalidades de contratación y el esquema de pago por hora, regulan la subcontratación y modifican ciertos aspectos de la organización sindical, entre otras cosas.

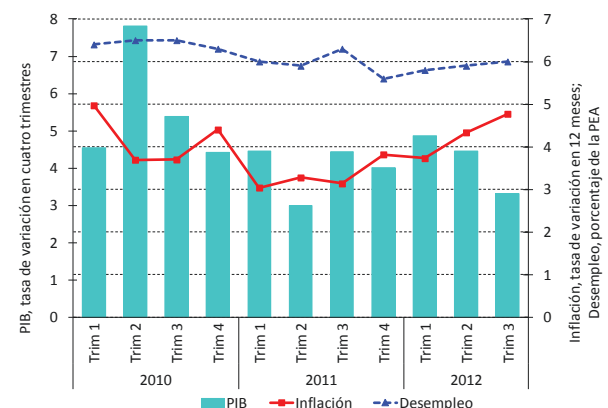
Los ingresos del sector público aumentaron un 8,3%, en términos reales, entre enero y septiembre de 2012, en comparación con el mismo período de 2011. Los ingresos procedentes del petróleo registraron un crecimiento real del 4,9%, gracias al alza de los precios internacionales. Los ingresos tributarios no petroleros aumentaron un 3,6%, debido a una mayor recaudación por el impuesto al valor agregado (9%), los impuestos especiales sobre producción y servicios (1,9%) y el conjunto del impuesto sobre la renta, el impuesto empresarial a tasa única y el impuesto de depósitos en efectivo (2,4%). Los ingresos de

organismos y empresas públicos sujetos a control presupuestario directo registraron un aumento real del 14,6%, gracias a las mayores ventas de energía eléctrica y cuotas de seguridad social. Se estima que los ingresos tributarios como porcentaje del PIB serán equivalentes al 9,8% al cierre de 2012, cifra ligeramente inferior a la de 2011 (9,9%).

El gasto total del sector público observó una expansión real del 6,9% en los primeros nueve meses del año, en comparación con el mismo período del año previo. Los gastos en materia de desarrollo económico y social aumentaron un 11,8% y un 4,3% en términos reales, respectivamente, mientras que la inversión física pública creció un 9,6%.

La deuda neta del sector público federal se ubicó en un equivalente al 32,2% del PIB a finales de

MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

septiembre de 2012, en comparación con el 31,7% registrado al cierre de 2011. En los últimos cuatro años este coeficiente de deuda ha tenido un ligero incremento (era del 26,8% en 2008, justo antes de la crisis financiera mundial). Como en años anteriores, el principal canal de emisión de deuda fue el interno: el coeficiente de deuda interna aumentó 0,9 puntos porcentuales (se ubicó en un 22,2% del PIB), mientras que el de deuda externa disminuyó 0,4 puntos porcentuales (un 10% del PIB). La participación de inversionistas extranjeros en la tenencia de valores gubernamentales federales sigue en aumento: al 31 de octubre de 2012 poseían el 33,1% del total, frente al 26,3% a finales de 2011.

La tasa de interés de referencia, es decir, la interbancaria a un día, se mantiene anclada en un 4,5% anual, de manera que en noviembre acumuló 40 meses sin cambio. A pesar de registrarse presiones inflacionarias, el Banco de México ha decidido no modificar la tasa objetivo, al considerar que se trata de choques externos transitorios. No obstante, ha manifestado su intención de ajustar al alza la tasa, de continuar los niveles de inflación por encima de los objetivos de política monetaria. Al final de octubre, los Certificados de la Tesorería (CETES) ofrecían una tasa real anual negativa (-0,4%), en contraste con un rendimiento positivo del 1,1% registrado en el mismo mes de 2011.

El mercado cambiario ha seguido caracterizado por la alta volatilidad que comenzó con la crisis financiera internacional de 2008 y 2009. El tipo de cambio interbancario se ubicó en 13,2 pesos por dólar a mediados de noviembre, en comparación con los 13,94 pesos por dólar al cierre de 2011, lo que representa una apreciación nominal del 5,3%. El tipo de cambio ha mostrado una gran volatilidad y ha fluctuado entre 12,63 pesos por dólar, nivel mínimo registrado a mediados de marzo, y un máximo de 14,39 pesos por dólar, en los primeros días de junio. Para reducir la presión al alza sobre el tipo de cambio, a partir del 30 de noviembre de 2011 el Banco de México ha llevado a cabo subastas diarias (venta) por 400 millones de dólares, a un tipo de cambio que, como mínimo, sea un 2% mayor que la cotización del día hábil inmediato anterior. Sin embargo, en comparación con el año anterior el peso se depreció, ya que en el promedio de enero a octubre el tipo de cambio real efectivo subió un 5,4% con respecto al mismo período de 2011. De esta manera, durante los primeros 11 meses de 2012, solamente fue necesario

MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 ^a
	Tasas de variación anual		
Producto interno bruto	5,6	3,9	3,8
Producto interno bruto por habitante	4,3	2,7	2,6
Precios al consumidor	4,4	3,8	4,6 ^b
Salario medio real ^c	-0,9	0,8	0,1
Dinero (M1)	11,2	16,2	14,6 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-7,6	-0,1	5,4 ^d
Relación de precios del intercambio	7,6	7,2	0,6
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	6,4	6,0	5,8
Resultado global del sector público/PIB	-2,8	-2,5	-2,4
Tasa de política monetaria	4,5	4,5	4,5 ^f
Tasa de interés activa nominal ^g	5,3	4,9	4,7 ^f
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	314 027	365 243	385 932
Importaciones de bienes y servicios	327 062	380 644	399 796
Balanza de cuenta corriente	-1 669	-9 153	-7 860
Balanzas de capital y financiera ^h	22 284	37 333	24 184
Balanza global	20 615	28 180	16 323

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

^c Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

^d Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Promedio de enero a octubre.

^g Tasa media ponderada de las colocaciones de deuda privada, a un plazo de hasta un año, expresada en curva de 28 días. Incluye únicamente certificados bursátiles.

^h Incluye errores y omisiones.

intervenir en tres ocasiones, por un monto total de 646 millones de dólares.

Las reservas internacionales continuaron creciendo y se ubicaron en 162.640 millones de dólares a mediados de noviembre, frente a 142.470 millones al cierre de 2011. Además, en noviembre se aprobó una renovación de la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional por 73.000 millones de dólares.

El crédito de la banca comercial perdió dinamismo en el tercer trimestre del año. Su tasa interanual de crecimiento nominal en septiembre fue del 6,2% (1,4% en términos reales), en comparación con el 11,3% en el mismo período de 2011 (7,9% en términos reales). El índice de precios y cotizaciones de la bolsa de valores (IPyC) ha presentado cierta volatilidad a lo largo del año, como resultado de la incertidumbre que ha caracterizado a los mercados financieros internacionales. En octubre promedió 41.832 unidades (37.422 al cierre de 2011), lo que representa un incremento nominal del 11,8% en lo que va del año.

El PIB en los tres primeros trimestres de 2012 tuvo una expansión media anual del 4,2%. No obstante, en el tercer trimestre creció a una tasa

interanual del 3,3% (en comparación con el 4,7% registrado en el primer semestre), con lo que entró en una fase de desaceleración, arrastrado por resultados económicos poco favorables de sus principales socios comerciales. La producción agropecuaria, forestal y pesquera anotó un incremento medio anual del 6,5% en los tres primeros trimestres, gracias a la recuperación después de los eventos climatológicos adversos ocurridos en 2011. Las manufacturas crecieron un 5%, con un impulso significativo de la industria automotriz. La construcción se expandió a una tasa media anual del 4,8%, con lo que consolida su recuperación iniciada en 2011. El sector servicios tuvo un incremento del 4,4%, destacando el dinamismo de los servicios financieros y seguros (10,3%). Por su parte, la demanda agregada creció un 4,6% en los dos primeros trimestres de 2012, impulsada por la expansión de la formación de capital (7,5%) y, en particular, por la inversión pública (10,7%). El consumo mantuvo un dinamismo moderado (3,6%).

La inflación interanual se ubicó en un 4,6% en octubre, tras registrar un nivel máximo de un 4,77% en septiembre. El índice de precios al consumidor ha estado particularmente presionado por los precios de los productos agropecuarios, que aumentaron a una tasa interanual del 15,6% en octubre, debido sobre todo a restricciones de la oferta.

La tasa de desocupación nacional disminuyó y se ubicó en un 5,1% en los tres primeros trimestres de 2012 (5,4% en el mismo período de 2011). La tasa de subocupación se elevó ligeramente (8,7% frente al 8,4% en el mismo período de 2011). El porcentaje de la población ocupada en el sector informal alcanzó un nuevo máximo y cerró el tercer trimestre en un 29,2%, en comparación con el 28,7% registrado en el tercer trimestre de 2011. El número de trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se incrementó a una tasa interanual del 4,8% en los primeros 10 meses del año. El salario mínimo real se mantuvo prácticamente estable.

Las exportaciones continuaron con la desaceleración iniciada en 2011. En los primeros tres trimestres de 2012 crecieron a una tasa del 6,3%, frente a un 19,5% en el mismo período de 2011. Las exportaciones petroleras anotaron una caída interanual del 3,4%, por un menor volumen. Las exportaciones de manufacturas se expandieron a una tasa interanual

del 7,8%, frente al 15,4% registrado en el mismo período de 2011. Estas últimas siguieron impulsadas por la industria automotriz y de autopartes.

Las importaciones también sufrieron una fuerte desaceleración en los primeros nueve meses de 2012 (5,1%, en comparación con el 18,8% registrado en el mismo período de 2011). Las importaciones de bienes de consumo crecieron a una tasa interanual del 3,2%, mientras que las de bienes de capital aumentaron al 9,2%.

Los ingresos por remesas experimentaron una contracción interanual del 0,3% en los primeros nueve meses del año, principalmente por la debilidad de la economía de los Estados Unidos y la reducción del flujo de migrantes mexicanos a ese país. Este resultado rompe la tendencia de recuperación que se observó en 2011, después de la fuerte caída que sufrieron las remesas en 2009.

La cuenta corriente arrojó un déficit de 2.584 millones de dólares en los primeros tres trimestres de 2012, en comparación con un saldo negativo de 6.663 millones registrado en el mismo período de 2011. El resultado obedece en gran medida al hecho de que las exportaciones de bienes y servicios crecieron a un mayor ritmo que las importaciones. La inversión extranjera directa cayó un 17,5% en los primeros nueve meses, en comparación con el monto recibido en el mismo período de 2011. Se espera que cierre el año 2012 en un monto cercano a los 18.000 millones de dólares.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, la economía mexicana crecerá un 3,5% en 2013. Las perspectivas de un ajuste fiscal brusco en los Estados Unidos y la crisis de deuda de algunos países de la Unión Europea son factores de incertidumbre que presionan a la baja el crecimiento de la economía mundial, con un impacto directo en la economía mexicana a través del comercio exterior, las remesas y la IED. La demanda interna continuará impulsando el crecimiento económico. Se espera que la inflación vuelva a ubicarse dentro de las metas del Banco Central (3% con un punto porcentual de diferencia en ambos sentidos). La Secretaría de Hacienda estima que el déficit fiscal será del 2%, incluida la inversión de PEMEX; en caso contrario se registraría un equilibrio. El déficit en cuenta corriente será cercano al 1,2%, ante un deterioro de las condiciones externas.