

Este documento no ha sido sometido a revisión editorial

## MÉXICO

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012 el PIB de México aumentó un 3,9%, la misma tasa registrada en 2011. La demanda interna presentó un dinamismo igual al del año anterior (3,8%), mientras que el crecimiento de las exportaciones (4,6% en términos reales), fue menor que el de 2011 (7,5%) y estuvo acompañado de una expansión también menor de las importaciones. Al término del año, el déficit fiscal fue de un 2,6% del PIB (un 0,6% sin incluir la inversión de Petróleos Mexicanos), frente a un 2,5% en 2011. En diciembre la inflación general anual fue de un 3,6%, acorde con la meta del Banco de México (de un 3%, con una variación de un punto porcentual). La cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit del 1,0% del PIB, frente a un 0,9% en 2011. La deuda neta del sector público federal alcanzó un equivalente al 33,4% del PIB a fines de 2012, con lo que exhibió un incremento de dos puntos porcentuales con respecto al cierre del año anterior.

En julio de 2012 se celebraron elecciones presidenciales y legislativas. El candidato del Partido Revolucionario Institucional (PRI), Enrique Peña Nieto, fue declarado ganador de la elección presidencial y tomó posesión del cargo el 1 de diciembre. En un escenario en que ningún partido obtuvo la mayoría absoluta de asientos de la Cámara de Diputados ni del Senado de la República, los tres principales partidos políticos suscribieron en diciembre de 2012 el llamado Pacto por México, en que se establecen 95 compromisos para impulsar un conjunto de iniciativas y reformas en materia económica, política y social.

El Pacto ha impulsado la aprobación de diversas reformas en los primeros seis meses de gobierno. Destacan las reformas constitucionales en materia educativa, y en competencia económica y telecomunicaciones. En noviembre de 2012, antes de la asunción del nuevo gobierno, se habían aprobado ya cambios a la Ley Federal del Trabajo. En el resto del año se espera la discusión de reformas en materia financiera, fiscal y energética.

La CEPAL estima que en 2013 la economía del país se desacelerará y tendrá una expansión del 2,8%. La demanda interna ha mostrado señales de un menor crecimiento en los primeros meses del año, mientras que las exportaciones exhibieron una contracción en el primer trimestre, lo que incidió en que el PIB aumentase en ese período a una tasa anual de solo un 0,8%, la más baja para un trimestre desde fines de 2009. No obstante, se espera un mayor crecimiento de la actividad económica en la segunda mitad del año, como resultado de un repunte de la demanda externa. En efecto, ya en abril la producción industrial aumentó a una tasa interanual del 3,3%.

La firma del pacto y las reformas aprobadas en los primeros meses del nuevo gobierno generaron una ola de expectativas positivas, tanto dentro como fuera del país. Se espera que los efectos de dichas reformas comiencen a observarse de forma significativa en dos o tres años.

Durante el primer semestre del año se registró un fuerte flujo de capitales internacionales, con la resultante apreciación del tipo de cambio en los meses de marzo, abril y principios de mayo. El presupuesto aprobado por el Congreso para 2013 contempla una reducción del déficit fiscal a un

equivalente del 2% del PIB (un 0% sin incluir la inversión de Petróleos Mexicanos). La inflación mostró un repunte en los primeros meses de 2013 y registró una tasa interanual del 4,6% en mayo. Se prevé que el déficit de cuenta corriente aumente al 1,2% del PIB, como consecuencia del menor dinamismo de las exportaciones.

## **2. La política económica**

### **a) La política fiscal**

Los ingresos del sector público aumentaron un 3,2% en términos reales en 2012. Los ingresos petroleros tuvieron un crecimiento real del 3,2%, asociado al alza de los precios internacionales de la mezcla mexicana de petróleo. Los ingresos tributarios no petroleros se incrementaron solamente un 1,4%, debido a la derogación del impuesto a la tenencia o uso de vehículos y a que todos sus componentes tuvieron un crecimiento real reducido y menor que la tasa de expansión de la economía: la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) aumentó un 3,7% y la del conjunto del impuesto sobre la renta, el empresarial a tasa única y el de depósitos en efectivo, un 1,7%. Como resultado, los ingresos tributarios como porcentaje del PIB fueron ligeramente menores que los observados el año anterior (un 9,8% del PIB en 2012 frente a un 10,0% del PIB en 2011). Este coeficiente de carga tributaria es uno de los más bajos de América Latina, lo que, sumado a la alta dependencia de los ingresos petroleros, ilustra la necesidad de una reforma fiscal.

Los ingresos de organismos y empresas públicos sujetos a control presupuestario directo, excluido Petróleos Mexicanos, registraron un aumento real del 3,1%, gracias a mayores ventas de energía eléctrica y cuotas de seguridad social. Los ingresos totales del sector público, incluidos los tributarios, petroleros y de organismos y empresas públicos, representaron el 22,7% del PIB.

El gasto total del sector público presentó una expansión real del 3,7%. Los gastos en materia de desarrollo económico y social aumentaron un 4,8% y un 3,1% en términos reales, respectivamente, y las erogaciones en servicios personales, un 3,5%. La inversión física pública se desaceleró significativamente en el cuarto trimestre del año y presentó un crecimiento anual del 0,5%.

El déficit fiscal fue por cuarto año consecutivo superior al 2% del PIB que establece la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, pero inferior al 3%. Por su parte, el balance primario del sector público presentó un pequeño saldo negativo equivalente al 0,6% del PIB (frente a un 0,6% en 2011).

Como en años anteriores, el principal canal de emisión de deuda fue el interno. El coeficiente de deuda interna aumentó 2,4 puntos porcentuales (representó el 23,5% del PIB), mientras que el de deuda externa disminuyó 0,4 puntos porcentuales (representó el 9,9% del PIB). La participación de inversionistas extranjeros en la tenencia de valores gubernamentales federales continuó aumentando, estimulada por el diferencial de tasas de interés respecto a la de Estados Unidos y por la solidez macroeconómica de México. A fines de diciembre de 2012, el 36,5% del total estaba en manos de inversionistas residentes en el extranjero, frente al 26,3% a fines de 2011.

El nuevo gobierno ha manifestado su compromiso con unas finanzas públicas sanas y un uso acotado del endeudamiento público, en coherencia con la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Si bien esta ley ha permitido mantener niveles moderados de deuda pública, en principio le imprime un carácter procíclico a la política fiscal.

En el primer trimestre de 2013, ya bajo el nuevo gobierno federal, el gasto total del sector público fue un 10,1% menor en términos reales que el registrado en el mismo período de 2012, en parte por el rezago en el ejercicio del gasto, común en el primer año de un nuevo gobierno. Por su parte, los ingresos presupuestarios totales aumentaron un 2,4% en términos reales, debido a que la disminución de los ingresos no tributarios (7,7%) fue compensada por el incremento de los ingresos tributarios (10,3%).

Al término del primer trimestre de 2013, la deuda neta del sector público federal fue equivalente al 33,8% del PIB, es decir, 0,4 puntos porcentuales superior a la registrada en diciembre de 2012. Este incremento se debió al aumento de la deuda interna, que pasó del 23,5% al 23,9% del PIB. La tenencia de valores gubernamentales en manos de inversionistas residentes en el extranjero representó el 37,2% del total. En enero, el gobierno federal realizó una emisión de deuda en los mercados internacionales, con vencimiento en 2044 y con el costo de financiamiento más bajo en la historia reciente (4,19%).

## **b) La política monetaria**

En 2012, las acciones del Banco de México continuaron orientadas a procurar la estabilidad de precios. La tasa de interés de referencia (tasa interbancaria a un día) se mantuvo durante todo el año en 4,5%. El Banco de México decidió no modificar esta tasa, en un contexto de presiones inflacionarias entre junio y noviembre, considerando que tales presiones respondían a choques externos transitorios. Al término del año, la inflación estuvo dentro de la meta establecida por el banco.

Los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días, que son referencia para las tasas pasivas que ofrece el sistema financiero, presentaron una tasa real media a lo largo del año del 0,12%, aunque entre junio y octubre los rendimientos fueron negativos. En este sentido, la política monetaria ha sido de corte expansivo. Con respecto a las tasas activas, la tasa de interés efectiva media ponderada de las tarjetas de crédito se redujo mínimamente, del 24,5% en diciembre de 2011 al 24,2% en diciembre de 2012, en términos nominales, mientras que en términos reales la tasa fue del 19,9% al cierre de ambos años.

El crédito bancario al sector privado mostró un crecimiento anual nominal del 11% (frente al 16,3% en 2011). Destaca la expansión del crédito al consumo (19,8%) y a las actividades agropecuarias (22,9%). El índice de precios y cotizaciones de la bolsa de valores (IPyC) presentó cierta volatilidad a lo largo del año, como resultado de la incertidumbre que caracterizó a los mercados financieros internacionales. En diciembre, promedió 43.202 unidades (frente a 37.422 unidades al cierre de 2011), lo que representa un incremento anual nominal del 15,4%.

A pesar de un repunte de la inflación a inicios del año, el 8 de marzo de 2013 el Banco de México ajustó a la baja en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, que se había mantenido fija en 4,5% desde julio de 2009. Dicha reducción obedeció a las perspectivas de una convergencia de la inflación al objetivo oficial del 3% en el mediano plazo, el relajamiento monetario esperado en economías avanzadas y emergentes, la reducción esperada del déficit de las finanzas públicas del país en 2013 y los riesgos en las economías de los principales socios comerciales.

**c) La política cambiaria**

La volatilidad en el mercado cambiario continuó en 2012. El tipo de cambio interbancario fue de 12,96 pesos por dólar a fines de diciembre, frente a 13,94 pesos por dólar a fines de 2011, lo que representa una apreciación nominal del 7,6%. En términos reales, el tipo de cambio bilateral se apreció un 3,8% durante 2012, como promedio del período. El tipo de cambio nominal fluctuó entre un mínimo de 12,63 pesos por dólar, 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, ya en noviembre de 2011 el Banco de México había puesto en marcha un mecanismo de subastas diarias (venta) hasta por 400 millones de dólares, a un tipo de cambio que, como mínimo, fuese un 2% superior a la cotización del día hábil inmediatamente anterior (depreciación del peso). No obstante, solo fue necesario intervenir en tres ocasiones, por un monto total de 646 millones de dólares.

En noviembre de 2012 se aprobó la renovación de la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por 73.000 millones de dólares. Las reservas internacionales continuaron creciendo y llegaron a 163.592 millones de dólares a finales de diciembre, frente a 142.470 millones de dólares al término de 2011.

Durante los primeros seis meses de 2013, el tipo de cambio ha mantenido un comportamiento volátil. Hasta mediados de mayo mostró una tendencia a apreciarse, ante el efecto de la entrada de capitales y a pesar de la reducción de la tasa de referencia de política monetaria. El inicio del nuevo gobierno y el establecimiento de acuerdos que se han traducido ya en la aprobación de reformas generaron un gran interés de inversionistas internacionales por la economía mexicana.

En este contexto, el 9 de abril de 2013 la Comisión de Cambios decidió suspender el mecanismo diario de subastas de dólares a precio mínimo. En las reservas internacionales se acumularon cerca de 4.000 millones de dólares en los primeros cuatro meses del año y se llegó a un total de 167.135 millones de dólares a finales de abril. El 9 de mayo, un día después de que la calificadora Fitch Ratings revisara al alza la nota de México (de BBB a BBB+), el tipo de cambio interbancario alcanzó un mínimo de 11,96 pesos por dólar.

No obstante, a partir de la segunda quincena de mayo se ha registrado una tendencia a la depreciación, como resultado del fortalecimiento del dólar en los mercados internacionales y las noticias del bajo crecimiento de la economía mexicana reportado en el primer trimestre del año.

**d) Otras políticas**

En noviembre de 2012, antes del inicio del nuevo gobierno, se aprobaron cambios a la Ley Federal del Trabajo, mediante los cuales se introdujeron nuevas modalidades de contratación y el esquema de pago por hora, se regula la subcontratación y se modifican ciertos aspectos de la organización sindical, entre otros.

El Pacto por México, firmado el 2 de diciembre de 2012, contiene acuerdos en cinco áreas: sociedad de derechos y libertades; crecimiento económico, empleo y competitividad; seguridad y justicia; transparencia, rendición de cuentas y combate a la corrupción, y gobernabilidad democrática. En el marco de este pacto, en los primeros meses del año se han aprobado reformas en diversos ámbitos.

En febrero de 2013, el Congreso aprobó la reforma constitucional en materia educativa, tendiente a fortalecer los mecanismos de supervisión y evaluación para mejorar la calidad de la educación.

En abril se aprobó la reforma constitucional en materia de telecomunicaciones y competencia, con la que se creó el Instituto Federal de Telecomunicaciones, se pretende fomentar la competencia en televisión abierta y restringida, radio y telefonía fija y móvil, y se mejoran las condiciones para aumentar la infraestructura y hacer más eficiente su uso, entre otros aspectos.

Otras reformas efectuadas en los primeros meses del año se refieren a la Ley de Amparo, orientada a modernizar y actualizar los instrumentos necesarios de defensa de los ciudadanos ante el poder público, entre otros objetivos, haciéndola compatible con las recientes reformas constitucionales, y la Ley de Atención a Víctimas, tendiente a proteger y compensar a las personas que han sido agraviadas en sus derechos humanos o han sido víctimas de delito.

En materia de acuerdos comerciales, destaca el ingreso de México a las negociaciones del Acuerdo Estratégico Transpacífico de Asociación Económica (AETAE), en 2012, que se espera contribuya a la diversificación de mercados. En junio de ese año, los presidentes de México, Chile, Colombia y el Perú firmaron un acuerdo para la creación de la Alianza del Pacífico, estableciendo los fundamentos para un proceso de integración regional. En diciembre, dos semanas después de iniciado el nuevo gobierno, México y la Argentina lograron un entendimiento para reanudar el Acuerdo de Complementación Económica núm. 55 (ACE 55), que se había suspendido en el marco de diferencias en el sector automotor.

### **3. Evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

El crecimiento de las exportaciones de bienes, de un 6,1%, mostró una desaceleración importante con respecto al registrado en 2011 (17,1%). Por su parte, las exportaciones de servicios se expandieron a una tasa anual del 3,4% (frente a un 0,9% en 2011). Las exportaciones petroleras tuvieron una caída anual del 5,9%, debido a un menor volumen. Por su parte, las exportaciones de manufacturas se expandieron a una tasa del 8,4% (frente a un 13,4% en 2011), impulsadas por la industria automotriz y de autopartes (cuyas exportaciones aumentaron un 11,9%). Los tres principales sectores de exportación en 2012 fueron la industria automotriz (que representó el 18% de las exportaciones totales de bienes), la industria eléctrica y electrónica (17,9%) y el petróleo (14,3%). Los tres principales mercados de destino fueron los Estados Unidos (que concentró el 77,6% de las exportaciones totales), Canadá (2,9%) y España (1,9%).

El aumento de las importaciones, del 5,7% en 2012, también exhibió una desaceleración importante en comparación con el crecimiento anotado en 2011 (16,4%). Sobresale la desaceleración de las importaciones de bienes de consumo (que crecieron un 4,8%, frente a un 25% en 2011), mientras que las de bienes de capital y bienes intermedios crecieron un 10,1% y un 5,3%, respectivamente. La balanza comercial de bienes presentó un saldo positivo (de 350 millones de dólares), por primera vez en los últimos 12 años.

Los ingresos por remesas familiares mostraron una contracción anual del 1,2%, como consecuencia de la debilidad de la economía de los Estados Unidos y de la reducción del flujo de migrantes mexicanos. Este resultado rompe la tendencia de recuperación que se observó en 2011, después de la fuerte caída que sufrieron estas remesas en 2009. La cuenta corriente presentó un déficit de 11.410 millones de dólares, equivalente al 0,8% del PIB.

El monto de inversión extranjera directa recibida en 2012 ascendió a 13.431 millones de dólares y fue un 37,8% inferior al registrado en 2011. Un factor que explica gran parte de esta caída es la colocación de títulos del Grupo Financiero Santander México en las bolsas de México y Nueva York por 4.106 millones de dólares, monto que, siguiendo las prácticas internacionales, se contabiliza como una reducción de inversión extranjera directa. La inversión de empresas mexicanas en el extranjero sumó 25.302 millones de dólares, más del doble de la registrada en 2011.

En los primeros tres meses de 2013, las exportaciones de bienes registraron una disminución interanual del 1,6%, exhibiendo así la primera contracción desde que la economía mexicana superó la crisis de 2009. La reducción fue especialmente pronunciada en el caso de las exportaciones de petróleo (10,6%), mientras que las de manufacturas mostraron un ligero aumento (0,6%). Las importaciones registraron un incremento interanual del 1,6%, por lo que la balanza comercial pasó de un saldo positivo de 1.765 millones de dólares a uno negativo de 1.114 millones de dólares. Por su parte, en el primer trimestre del año se acentuó la caída de los ingresos por remesas familiares, que disminuyeron a una tasa interanual del 10%. En el mismo período, la inversión extranjera directa recibida sumó 4.998 millones de dólares, frente a 4.569 millones de dólares en los primeros meses de 2012.

## **b) El crecimiento económico**

En 2012, la producción agrícola mostró un incremento promedio anual del 12,6%, como resultado de una recuperación después de eventos climáticos adversos en 2011. La producción de manufacturas creció un 4,3%, con un impulso significativo de la industria automotriz, mientras que la construcción se expandió a una tasa media anual del 3,3%. El sector de servicios exhibió un incremento del 4,1%, con un dinamismo destacado de los servicios financieros y seguros (8,1%) y de información en medios masivos (8,6%).

El crecimiento de la demanda interna estuvo impulsado por la formación bruta de capital fijo (que aumentó un 5,9%), mientras que el consumo perdió dinamismo (se incrementó un 3,1%, en contraste con un 4,0% en 2011). La inversión pública registró una expansión significativa en los tres primeros trimestres del año (9,4%), pero se desaceleró en el cuarto trimestre (al crecer solo un 2,8%).

El menor ritmo de crecimiento económico observado en el segundo semestre de 2012 (de un 3,2%, frente a un 4,7% en el primer semestre), se acentuó en el primer trimestre de 2013. Las actividades secundarias mostraron una disminución interanual de un 1,5%, que en el caso de las manufacturas fue de un 1,6%. Las actividades primarias se expandieron a una tasa interanual del 2,8% y las terciarias, a una tasa interanual del 1,9%.

## **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

La inflación general anual se desaceleró en el cuarto trimestre de 2012, después de alcanzar un nivel máximo del 4,8% en septiembre, y al término del año fue del 3,6%. El índice de precios al

consumidor estuvo especialmente presionado por los precios de los productos agropecuarios, que aumentaron a una tasa interanual del 15,6% en octubre, debido en particular a restricciones de oferta.

La tasa de desocupación nacional disminuyó y registró un promedio del 5,0% a lo largo del año (frente al 5,2% en 2011), a pesar de una caída del 55,6% al 55,3% de la tasa de ocupación. La tasa de subocupación en 2012 se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior (8,5%). El porcentaje de la población ocupada en el sector informal promedió un 28,8%, muy similar al 28,7% anotado en 2011. El número de trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 16,1 millones en diciembre de 2012, en comparación con 15,4 millones al final de 2011.

El salario mínimo real medio se redujo un 0,6% en 2012, en comparación con el promedio de 2011. El salario real manufacturero registró una reducción anual media de la misma magnitud. El salario mínimo nominal se ajustó, como todos los años, en enero, con un incremento del 4,2%.

En los primeros cinco meses de 2013 se observó un repunte de la inflación, que alcanzó un 4,6% en mayo, se debe al incremento significativo del índice de precios al consumidor no subyacente (a una tasa interanual del 10,6%), en particular de los productos agropecuarios (15,3%).

La tasa de desocupación nacional fue del 4,9% en el primer trimestre de 2013, es decir, alcanzó el mismo nivel del primer trimestre de 2012, como resultado de leves contracciones tanto de la tasa de ocupación como de la tasa de participación. En los primeros cuatro meses del año, el aumento del número de inscritos en el IMSS fue de 285.930 trabajadores. Debido al repunte de la inflación, el salario mínimo real tuvo una caída interanual del 0,3% en marzo.

Cuadro 1  
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	4,1	3,3	5,1	3,4	1,2	-6,0	5,3	3,9	...
Producto interno bruto por habitante	2,8	2,0	3,7	2,1	0,0	-7,1	4,1	2,7	...
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,9	-0,7	3,8	5,2	2,0	-4,4	4,1	-1,5	...
Explotación de minas y canteras	1,3	-0,3	1,4	-0,2	-1,7	-2,9	1,2	-1,0	...
Industrias manufactureras	3,9	3,5	5,8	1,9	-0,6	-9,9	9,6	4,9	...
Electricidad, gas y agua	4,0	2,0	12,2	3,7	-2,3	1,8	10,4	6,6	...
Construcción	5,3	3,9	7,8	4,4	3,1	-7,3	-0,6	4,6	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6,4	4,0	5,7	4,7	0,9	-13,3	10,4	8,4	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,5	5,4	7,6	6,0	2,5	-3,4	5,7	4,0	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,9	5,6	6,1	4,9	4,9	-2,1	3,8	4,8	...
Servicios comunales, sociales y personales	0,4	2,0	2,2	2,4	0,5	1,0	1,4	0,9	...
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,4	4,5	5,1	3,9	1,6	-5,8	4,6	4,0	...
Consumo del gobierno	-4,6	2,1	1,3	3,5	2,5	4,4	3,1	0,7	...
Consumo privado	5,1	4,6	5,4	3,9	1,6	-6,6	4,7	4,3	...
Formación bruta de capital	2,7	1,4	7,5	3,7	2,7	-14,8	6,6	2,9	...
Exportaciones de bienes y servicios	11,5	6,8	10,9	5,8	0,5	-13,5	21,6	7,5	...
Importaciones de bienes y servicios	10,7	8,5	12,6	7,1	2,6	-18,4	19,6	7,1	...
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	24,7	24,1	25,9	26,3	26,7	23,5	23,7	24,8	24,5
Ahorro nacional	24,1	23,4	25,5	25,4	25,3	22,9	23,4	23,9	23,6
Ahorro externo	0,7	0,7	0,5	0,9	1,4	0,6	0,2	0,9	1,0
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-5 239	-5 861	-4 487	-9 289	-15 663	-5 116	-2 519	-10 347	-11 410
Balanza de bienes	-8 843	-7 710	-6 312	-10 311	-17 615	-4 926	-2 884	-1 171	350
Exportaciones FOB	188 294	214 633	250 319	272 293	291 886	229 975	298 860	349 946	371 378
Importaciones FOB	197 137	222 343	256 631	282 604	309 501	234 901	301 744	351 116	371 028
Balanza de servicios	-5 842	-5 250	-6 433	-6 327	-7 141	-8 579	-10 721	-14 908	-14 421
Balanza de renta	-9 316	-15 038	-17 691	-19 046	-16 370	-13 143	-10 451	-17 242	-19 902
Balanza de transferencias corrientes	18 763	22 137	25 949	26 396	25 462	21 531	21 537	22 974	22 563
Balanzas de capital y financiera d/	10 405	15 765	6 694	20 144	23 742	9 645	23 134	38 527	28 881
Inversión extranjera directa neta	20 389	17 899	14 248	23 057	25 731	8 940	6 819	9 465	-11 872
Otros movimientos de capital	-9 984	-2 134	-7 554	-2 913	-1 989	705	16 315	29 062	40 753
Balanza global	5 166	9 904	2 206	10 856	8 078	4 528	20 615	28 180	17 471
Variación en activos de reserva e/	-5 166	-9 904	-2 206	-10 856	-8 078	-4 528	-20 615	-28 180	-17 471
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	103,7	100,0	100,0	100,9	103,3	117,9	108,9	108,9	112,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	98,1	100,0	100,5	101,4	102,2	90,8	97,7	104,7	102,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 089	727	-10 998	1 098	7 372	-3 498	12 683	21 285	8 979
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	130 925	128 248	119 084	128 090	129 424	165 932	197 727	209 743	229 032
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de actividad g/	57,7	57,9	58,8	58,8	58,7	58,6	58,4	58,6	59,2
Tasa de desempleo abierto h/	5,3	4,7	4,6	4,8	4,9	6,7	6,4	6,0	5,9
Tasa de subempleo visible g/	...	7,5	6,8	7,2	6,8	8,8	8,7	8,6	8,6



Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5	3,6	4,4	3,8	3,6
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	8,0	3,4	7,3	5,4	7,8	4,1	4,7	8,8	0,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4,6	-3,5	0,1	0,2	2,1	21,1	-6,5	-1,5	5,7
Variación de la remuneración media real	1,7	1,9	1,6	1,5	0,2	-1,0	-0,9	0,8	0,2
Tasa de interés pasiva nominal i/	5,4	7,6	6,1	6,0	6,7	5,1	4,2	4,2	4,2
Tasa de interés activa nominal j/	7,4	9,7	7,5	7,6	8,7	7,1	5,3	4,9	4,7
<b>Gobierno federal</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	14,8	15,3	15,1	15,2	16,9	16,8	16,0	16,2	15,9
Ingresos tributarios	9,0	8,8	8,6	8,9	8,2	9,5	9,7	9,0	8,5
Gastos totales	16,0	16,4	16,8	17,1	18,5	19,0	18,7	18,7	18,5
Gastos corrientes	13,9	13,9	14,2	14,2	15,0	16,4	16,0	16,0	16,0
Intereses	1,5	1,6	1,5	1,4	1,4	1,7	1,6	1,6	1,6
Gastos de capital	2,2	2,5	2,7	2,9	3,5	2,6	2,7	2,7	2,5
Resultado primario k/	0,3	0,5	-0,3	-0,5	-0,2	-0,5	-1,2	-1,0	-1,1
Resultado global k/	-1,2	-1,1	-1,7	-1,9	-1,6	-2,2	-2,8	-2,5	-2,7
<b>Deuda pública del gobierno federal</b>	20,7	20,3	20,6	20,9	24,4	28,1	27,6	28,3	28,8
Interna	12,8	13,5	16,2	16,8	19,8	22,7	22,2	22,3	23,1
Externa	7,9	6,8	4,4	4,1	4,6	5,3	5,4	6,0	5,7
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	31,8	32,2	35,0	37,3	37,3	43,8	45,3	45,5	47,3
Al sector público	16,6	15,6	15,3	15,5	16,3	20,7	20,5	19,4	19,5
Al sector privado	15,2	16,6	19,7	21,8	21,0	23,2	24,8	26,1	27,8
<b>Base monetaria</b>	4,0	4,1	4,3	4,4	4,8	5,3	5,3	5,3	5,5
Dinero (M1)	18,9	21,0	20,2	20,8	22,5	24,1	23,7	23,8	24,1
M2	17,6	19,6	18,9	19,6	21,3	22,7	22,5	22,6	22,7
Depósitos en moneda extranjera	1,3	1,4	1,3	1,2	1,3	1,5	1,3	1,3	1,4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2003.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Áreas urbanas.

i/ Costo de captación a plazo banca múltiple

j/ 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.

k/ No incluye el balance no presupuestario.

Cuadro 2  
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	4,3	2,9	4,4	3,9	4,9	4,5	3,2	3,2	0,8	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	81 801	89 283	88 088	90 204	89 609	94 309	91 235	95 552	88 325	65 696 c/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	79 893	88 044	91 968	90 939	87 906	92 941	92 416	97 489	89 347	67 393 c/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	128 261	133 894	141 088	149 209	155 949	162 721	165 590	167 050	171 298	170 097 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	104,2	104,0	109,4	118,0	110,9	116,5	112,1	109,4	105,6	101,9 c/
Tasa de desempleo abierto e/	6,0	5,9	6,3	5,6	5,8	5,9	6,0	5,8	5,8	...
Tasa de ocupación e/	55,9	56,5	56,8	57,6	56,8	57,6	57,8	57,3	56,4	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,0	3,3	3,1	3,8	3,7	4,3	4,8	3,6	4,3	4,6 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	5,4	6,0	7,6	8,8	5,9	6,4	4,0	0,4	1,1	0,4 f/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	12,06	11,72	12,33	13,65	12,97	13,54	13,16	12,95	12,64	12,49
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	3,9
Tasa de interés activa h/	5,1	5,0	4,8	4,8	4,7	4,7	4,7	4,7	4,6	4,4 c/
Tasa de interés interbancaria	4,8	4,9	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,7	4,3
Tasa de política monetaria	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,3	4,3
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) i/	135	123	238	187	159	171	142	126	158	194
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	105	107	197	154	118	140	101	98	97	131
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	6 700	4 685	6 044	3 597	9 520	3 055	9 147	6 425	5 547	5 852 c/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	210	205	188	208	222	226	230	246	248	228
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,3	12,3	11,4	10,4	11,1	11,1	10,3	10,6	10,4	11,0 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,2	2,4	2,6	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,4	2,5 f/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2003.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Áreas urbanas.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Costo de captación a plazo banca múltiple

h/ 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.

i/ Calculado por J.P.Morgan.