

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2014 el producto interno bruto (PIB) real de México creció un 2,1%, porcentaje que supera en 0,7 puntos porcentuales el registrado en 2013. Este incremento fue impulsado por el buen desempeño de las exportaciones, que se constituyeron como el más importante motor de crecimiento de la economía mexicana. La inflación interanual alcanzó un 4,1% (nivel cercano al límite superior del rango de la meta, de entre un 3% y un 4%) y el déficit fiscal llegó al 2,9% del PIB, superando el 2,4% del PIB de 2013. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de un 2,1% del PIB, levemente inferior al observado en 2013 (2,4% del PIB).

Para 2015, la CEPAL espera que la economía mexicana tenga un crecimiento de alrededor del 2,4%. Entre los factores que respaldan esta estimación de un crecimiento económico que sigue siendo modesto, si bien representa una leve aceleración respecto a 2014, destacan el bajo crecimiento económico del primer trimestre del año (de un 0,4% en relación con el cuarto trimestre de 2014, ajustado por estacionalidad); la disminución prevista de los ingresos y gastos públicos a partir de la segunda parte de 2015; el mantenimiento de un mercado interno débil y un moderado desempeño de la economía de los Estados Unidos. Se estima también que la inflación será de alrededor del 3,0%. Además, se espera que el déficit fiscal se mantenga en torno al 3,0% del PIB y que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcance niveles cercanos al 2,0% del PIB a fines de año.

2. La política económica

Con la política económica de 2014 se buscó mantener la estabilidad macroeconómica, en un entorno internacional adverso, sobre todo en lo referente a los bajos precios internacionales del petróleo y a su impacto en las finanzas públicas.

a) La política fiscal

En 2014 la política fiscal fue levemente expansiva. El déficit fiscal fue de un 2,9% del PIB, (frente a un 2,4% en 2013). Los ingresos totales reales del gobierno federal presentaron un aumento de un 2,7%, aproximadamente la mitad del crecimiento registrado en 2013 (6,1%). La recaudación tributaria creció un 11,3%, favorecida por un incremento de la captación del impuesto al valor agregado (15,2%), que contrarrestó la caída de 2013 (-7,5%). Por su parte, la recaudación del impuesto sobre la renta disminuyó en términos reales un 2,5%. Como resultado de lo anterior, en 2014 la carga tributaria alcanzó una cifra equivalente al 10,6% del PIB, superando en casi 1 punto porcentual a la de un año antes (9,7% del PIB), debido a la puesta en marcha de la reforma fiscal aprobada en 2013. Es importante notar que si no se revierte la disminución de los ingresos provenientes de la producción petrolera, como resultado de las reducciones de la inversión y del precio de la mezcla mexicana de petróleo, los ingresos del sector público podrían deteriorarse en 2015 y 2016.

En tanto, el gasto público total real aumentó en 2014 un 4,9%, sobrepasando el aumento del 4,1% registrado en 2013, principalmente debido al incremento de los gastos corrientes (7,5%). En tanto, los gastos de capital cayeron un 4,9%, lo que se compara negativamente con la evolución observada en 2013, cuando este rubro, importante para el crecimiento económico del país, aumentó un 25,4%.

El 30 de enero de 2015 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció un recorte al gasto público que representa un 2,6% del gasto neto total de la federación y que equivale a un 0,7% del PIB. Un 65,0% de este recorte corresponde a gasto corriente y el restante 35,0% se vincula a una disminución del gasto de capital, que se materializará con mayor fuerza en la segunda mitad del año.

En el período comprendido entre enero y mayo de 2015, los ingresos del sector público crecieron un 3,9% en términos reales con respecto a los registrados en el mismo lapso de 2014. Los ingresos tributarios aumentaron un 28,5%. Destacan los crecimientos en términos reales de la recaudación del impuesto especial sobre producción y servicios (341,4%), del impuesto sobre la renta (24,5%) y del impuesto general de importación (21,0%). Este dinamismo, resultado de la Reforma Hacendaria de México, se debe a la eliminación del régimen de consolidación y las mejoras administrativas en el proceso de retención del impuesto sobre la renta a los empleados públicos. Los ingresos no tributarios disminuyeron un 30,8%, debido principalmente a una caída de los derechos por hidrocarburos (-97,1% real), a pesar de los ingresos extraordinarios provenientes de los aprovechamientos derivados del remanente de operación del Banco de México, por 31.400 millones de pesos, así como de los ingresos originados en la concesión para crear una cadena de televisión con cobertura nacional por 1.800 millones de pesos. Una parte importante de estos recursos provienen de medidas que tienen efectos por una sola vez, es decir, son de naturaleza no recurrente.

Por su parte, el gasto neto realizado en el período comprendido entre enero y mayo de 2015 se incrementó un 8,5% real respecto al gasto efectuado en el mismo período de 2014. Este aumento estuvo vinculado al registro en enero de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, por 26.400 millones de pesos. Sobresale el gasto corriente, que aumentó un 7,9% en términos reales respecto al mismo lapso de 2014, y particularmente el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, que se incrementó un 19,2% real. Esta evolución contrasta con la caída del 1,5% real que presentó el gasto en servicios personales en el mismo lapso. Por su parte, el gasto en inversión física apenas subió un 0,3% en términos reales respecto a igual período de 2014.

El déficit público en el período comprendido entre enero y mayo de 2015 fue de 180.693 millones de pesos, superior al déficit de 79.233 millones de pesos generado en el mismo lapso de 2014. De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, lo anterior se explica, principalmente, por dos fenómenos temporales que se compensarán durante el año: las aportaciones a los fondos de estabilización realizadas en el mes de enero y el menor nivel de los ingresos petroleros, en los que no están incluidos los beneficios de las coberturas, que se recibirían en diciembre de 2015 si el precio medio durante el año de la mezcla mexicana de petróleo estuviera por debajo de los 79 dólares por barril.

La deuda neta del sector público federal a fines de 2014 fue equivalente al 39,0% del PIB, cifra superior al 35,4% registrado al término de 2013. El principal canal de emisión fue el interno, con lo que el coeficiente de deuda interna aumentó del 25,2% al 27,0% del PIB. El coeficiente de deuda externa pública creció 1,8 puntos porcentuales y llegó al 12,0% del PIB. En mayo de 2015, el saldo de la deuda interna neta del sector público federal se ubicó en 4,764 billones de pesos, lo que representa una disminución de 40.300 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2014. Por su

parte, el saldo de la deuda externa neta del sector público federal fue de 158.600 millones de dólares, un monto 13.000 millones de dólares superior al registrado al cierre de 2014.

En 2014 el gobierno federal realizó nueve colocaciones de deuda en los mercados internacionales, por un monto de 11.024 millones de dólares, entre las que sobresale la emisión de un bono por 1.000 millones de libras esterlinas (unos 1.667 millones de dólares) a un plazo de 100 años y una tasa de rendimiento al vencimiento del 5,75%. Entre enero y mayo de 2015 el gobierno federal realizó cinco colocaciones de deuda en los mercados internacionales, por un monto de 8.366 millones de dólares, destacando entre ellas la emisión de un bono por 1.500 millones de euros (unos 1.680 millones de dólares) a un plazo de 100 años y una tasa de interés del 4,0%.

La agencia calificadora internacional Moody's aumentó en febrero de 2014 la nota de los bonos soberanos de México de Baa1 a A3 (en grado de inversión), con perspectiva estable, debido a la aprobación de las reformas estructurales.

b) Las políticas monetaria y financiera

En 2014 la política monetaria se caracterizó por ser el ancla de las expectativas inflacionarias y de la tasa de interés y evitar movimientos desordenados en la curva de rendimientos. Entre octubre de 2013 y mediados de 2014 la tasa de política monetaria se mantuvo en un 3,5%. Sin embargo, como consecuencia de la debilidad de la actividad económica y del hecho de que no se percibían presiones sobre la inflación derivadas del comportamiento esperado de la demanda agregada, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de referencia 50 puntos básicos, fijándola en un 3,0% en junio de 2014, nivel en que se ha mantenido hasta junio de 2015.

La economía estadounidense, a pesar de su débil desempeño en los primeros cuatro meses de 2015, ha comenzado a dar señales de recuperación. De acuerdo con esto, en la segunda parte del año se podría observar el inicio del ciclo de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos y, con ello, un incremento de la tasa de política monetaria de México, debido principalmente a la presión que el aumento de las tasas externas podría imponer sobre el tipo de cambio real, la inflación y las tasas de interés del país.

En 2014 los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días, que son una referencia para el establecimiento de las tasas pasivas de interés del sistema financiero, presentaron una tasa real negativa media del 0,9% y alcanzaron en diciembre un -4,4%. Por su parte, la tasa de interés promedio (activa) del crédito a los hogares, calculada por el banco central, registró un nivel medio anual del 10,8% (frente a un 11,8% en 2013) en términos nominales, mientras que en términos reales disminuyó del 7,8% en 2013 al 6,7% en 2014. El crédito bancario al sector privado creció un 4,0% en términos nominales, con aumentos del 5,8% de los créditos de consumo y del 6,4% de los créditos a la industria. El índice de precios y cotizaciones de la bolsa de valores (IPyC) aumentó, como promedio anual, un 1,4%.

c) La política cambiaria

Una constante en 2014 fue la volatilidad del tipo de cambio, ya que el valor del peso frente a otras monedas, particularmente el dólar, fue sensible a las caídas de los precios internacionales del petróleo y a la posibilidad de que estos se mantengan en niveles bajos por un período prolongado, pues esto tendría importantes consecuencias negativas para el fisco y el balance en la cuenta corriente.

En respuesta a este entorno y con el objetivo de reducir la volatilidad y favorecer el funcionamiento ordenado del mercado cambiario, la Comisión de Cambios instrumentó dos

mecanismos de intervención en este mercado. Con el primero, que opera desde el 9 de diciembre de 2014, se ofrecen cada día 200 millones de dólares al mercado mediante subastas a un tipo de cambio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX del día hábil inmediatamente anterior más un 1,5%. Por medio del segundo, en operación desde el 11 de marzo de 2015 y tentativamente hasta el 29 de septiembre del mismo año, se ofrecen cada día 52 millones de dólares al mercado a través de subastas sin precio mínimo. A fines de diciembre de 2014, el tipo de cambio interbancario era de 14,8 pesos por dólar, lo que representó una depreciación nominal del 12,7% con respecto al término de 2013. En los primeros seis meses de 2015 ha continuado la depreciación nominal del peso, vinculada a la incertidumbre sobre el inicio del ciclo de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos y al impacto global de la crisis económica y financiera de Grecia.

Las reservas internacionales sumaron 193.045 millones de dólares a finales de 2014 (frente a 176.579 millones de dólares al término de 2013), monto equivalente al 17,2% del PIB y a 5,8 meses de importaciones. A fines de junio de 2015, las reservas internacionales alcanzaron un monto de 192.403 millones de dólares.

d) La política comercial

Durante 2014 e inicios de 2015 México mantuvo intensas conversaciones con los países de la Unión Europea para iniciar negociaciones sobre la firma de un nuevo tratado de libre comercio. De acuerdo con el gobierno, lo que se busca con esta reedición del tratado que data del año 2000 es mejorar las condiciones de acceso de bienes y servicios que México tiene con Europa, acercar a esta región con América del Norte y lograr una zona transatlántica de libre comercio.

En el primer semestre de 2015 México siguió participando en las negociaciones del Acuerdo de Asociación Transpacífico. Este acuerdo podría vincular a una docena de economías de Asia y el Pacífico, eliminando barreras comerciales y armonizando regulaciones para dos quintas partes de la economía mundial y una tercera parte de todo el comercio mundial.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2014 el valor de las exportaciones de bienes aumentó un 4,6% respecto de 2013, lo que representa un incremento mayor que el del año anterior (2,5%). Las exportaciones petroleras cayeron un 13,2%, debido a una disminución tanto del volumen de exportación como del precio. Por su parte, las exportaciones no petroleras aumentaron un 7,3% y en particular las exportaciones de manufacturas crecieron un 7,2%. En buena medida, el repunte de las ventas externas manufactureras está impulsado por el dinamismo de las exportaciones automotrices. De acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en 2014 la exportación de vehículos presentó un crecimiento del 9,1%. Con ello, la demanda externa se consolidó como el principal factor detrás del crecimiento económico del país.

El aumento de las exportaciones se debió a una expansión del volumen del 9,5% anual, en tanto que los precios unitarios mostraron una fuerte contracción del 4,4%, no observada desde 2009. Con ello, los términos de intercambio tuvieron una reducción significativa (-5,1%). Los Estados Unidos continúan como el principal receptor de las exportaciones mexicanas y en 2014 concentraron cerca del 80,2% (frente a un 78,8% en 2013).

Las importaciones de bienes registraron un crecimiento anual del 4,9% en 2014, en comparación con un 2,8% en 2013. Es relevante notar el bajo crecimiento que presentaron las importaciones de bienes de capital por segundo año consecutivo (un 1,3% en 2013 y un 1,5% en 2014), en tanto que las de bienes de consumo y bienes intermedios se incrementaron en 2014 un 1,7% y un 6,0%, respectivamente. El déficit del balance de bienes aumentó a 2.573 millones de dólares. El valor de los servicios exportados aumentó un 4,6% y la importación de servicios creció un 8,7%. Con ello, el balance de bienes y servicios alcanzó un déficit equivalente al 1,3% del PIB, que supera en 0,2 puntos porcentuales el déficit registrado en 2013.

En 2014 el déficit del balance de renta disminuyó un 11,6%, mientras que el balance en transferencias corrientes fue superavitario y sobrepasó en un 8,0% el del año anterior. En este aspecto, destacó el ingreso de remesas familiares (23.645 millones de dólares), que aumentó un 8,0% en 2014. Con ello, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de un 2,1% del PIB, levemente menor que el déficit del 2,4% de 2013.

La inversión extranjera directa sumó 22.568 millones de dólares en 2014, frente a 44.199 millones de dólares en 2013. Este considerable decrecimiento se explica en gran medida por la atípica operación que se produjo en 2013, con la adquisición de la empresa cervecera Grupo Modelo México por parte de la transnacional de capital belga AB InBev, por un monto neto de 13.250 millones de dólares.

En los primeros cinco meses de 2015, las exportaciones acumuladas tuvieron una caída interanual del 2,8% y las importaciones disminuyeron un 1,2%, con lo que el déficit de la balanza comercial de bienes alcanzó un monto de 3.303 millones de dólares, superior al déficit de 684 millones de dólares del mismo período del año anterior. Hasta mayo de 2015 los ingresos por remesas familiares sumaron 9.928 millones de dólares, lo que representa un crecimiento interanual del 3,6%. En el primer trimestre del año, la inversión extranjera directa sumó 7.573,2 millones de dólares, es decir, mostró una disminución del 33,6% con respecto al monto registrado en el mismo período de 2014.

b) El crecimiento económico

Durante 2014, la actividad económica mantuvo un ritmo de expansión moderado. Esta evolución fue resultado de una desaceleración del consumo, bajos niveles de inversión vinculados con una baja utilización de la capacidad productiva instalada y una caída del precio internacional de los minerales y el petróleo.

El PIB presentó un crecimiento modesto en los cuatro trimestres de 2014, de modo que a fines de año la expansión fue del 2,1%, de todas formas superior al 1,4% de 2013. La demanda interna mostró un aumento del 2,5%, frente a un 1,1% en el año anterior. Esto fue resultado de una mayor formación bruta de capital fijo (3,9%) y de un moderado crecimiento del consumo, igual al de 2013 (2,1%). En particular, el consumo público aumentó un 2,4%, frente a un 1,4% en 2013. Sin embargo, el escaso incremento de la masa salarial ocasionó una leve desaceleración del crecimiento del consumo privado con respecto al año anterior (un 2,1% en 2014, frente a un 2,2% en 2013).

En los primeros meses de 2015 la economía mexicana ha mostrado un comportamiento menos dinámico que el esperado por el gobierno y por los analistas económicos en general. La CEPAL proyecta un crecimiento de la economía de un 2,4% para todo el año.

Entre los factores que sustentan esta estimación, destacan el bajo crecimiento económico del primer trimestre del año (un 0,4% ajustado por estacionalidad); una disminución de los ingresos públicos ocasionada por la reducción de los precios y de la producción de la mezcla mexicana de

petróleo; el mantenimiento de un mercado interno débil, caracterizado por bajos salarios, un consumo modesto y bajos niveles de inversión, influidos ambos por la lenta recuperación de la construcción y el retraso de la instrumentación de la reforma en materia de energía ante los bajos precios internacionales de los energéticos, y –por último– un moderado desempeño de la economía de los Estados Unidos, debido a problemas climáticos, lo que ha reducido la demanda de bienes y servicios de México durante la primera parte del año.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

El aumento de los precios al consumidor a diciembre de 2014 alcanzó un 4,1%, frente a un 4,0% en 2013, debido principalmente al alza de los precios de los alimentos, bebidas y tabaco (6,5%), aunque el incremento de los precios de la vivienda se desaceleró, de un 3,8% en 2013 a un 2,0% en 2014. En tanto, la inflación subyacente alcanzó un 3,2% al término de 2014, superando el 2,8% de 2013. Por su parte, los precios al productor aumentaron un 3,7% en 2014 (frente a un 1,7% el año anterior).

En mayo de 2015, en términos anuales, la inflación se redujo a un 2,9%, lo que representó un mínimo histórico (la cifra más baja en 45 años). La inflación subyacente fue de un 2,3%. Se estima que a fines de 2015 la inflación se ubicará muy cerca del piso del rango de la meta (3,0%), influida por una débil demanda interna y por el bajo traspaso que ha registrado el tipo de cambio en los meses recientes.

Vinculada al débil crecimiento de la actividad económica, la tasa de ocupación nacional bajó, como promedio anual, de un 60,3% en 2013 a un 59,8% en 2014. Debido a una contracción similar de la participación laboral, la tasa de desocupación nacional fue de un 4,8%, similar al 4,9% registrado en 2013. El porcentaje de la población ocupada en el sector informal se redujo 0,9 puntos porcentuales y llegó a un 27,4% de la población económicamente activa. En tanto, la tasa de subocupación se mantuvo en el mismo nivel de 2013, un 8,4%. Entre fines de 2013 y fines de 2014, el número de trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) aumentó un 4,3% (frente a un 2,9% en 2013). Con ello, el número de trabajadores inscritos en el IMSS alcanzó los 17,2 millones de personas, en comparación con 16,5 millones de personas a fines de 2013. Es probable que parte del aumento de los registros de empleo del IMSS se deba al éxito del Programa para la Formalización del Empleo, impulsado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS); dicho incremento, si bien no representa creación de nuevo empleo, evidencia una mejora significativa para los trabajadores.

Entre enero y mayo de 2015, la tasa de ocupación nacional disminuyó; sin embargo, a causa de una marcada caída de la tasa de participación laboral, la tasa de desocupación nacional mostró una ligera disminución, al llegar al 4,4%, frente al 4,9% registrado en el mismo período del año anterior. Entre mayo de 2014 y mayo de 2015, el número de inscritos en el IMSS aumentó un 4,2%, mostrando una leve desaceleración respecto a la tasa registrada a fines de 2014 (4,3%).

El salario mínimo real tuvo un incremento del 0,2% en 2014, en tanto que el salario real de la industria manufacturera aumentó un 0,7%. A inicios de 2015, el salario mínimo tuvo un aumento nominal del 4,2%, lo que en términos reales se tradujo en un incremento del 1,1%, y el salario medio de la manufactura aumentó nominalmente un 2,9%, es decir, disminuyó un 0,2% en términos reales. Los empresarios, los sindicatos y el gobierno acordaron establecer un proceso de convergencia salarial en las tres zonas salariales existentes y, a partir del 1 de abril de 2015, el salario mínimo general en el área geográfica B es de 68,28 pesos diarios (1,83 pesos diarios más que en 2014), en tanto que en el área geográfica A se mantiene el salario mínimo de 70,10 pesos diarios. La Comisión Nacional de los Salarios Mínimos espera que en octubre de 2015 se converja a un solo salario mínimo general en todo el país.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	5.0	3.2	1.4	-4.7	5.2	3.9	4.0	1.4	2.1
Producto interno bruto por habitante	3.7	1.9	0.1	-5.9	4.0	2.7	2.8	0.3	1.0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6.1	4.6	0.7	-3.9	3.4	-6.1	8.3	2.6	3.6
Explotación de minas y canteras	-0.7	-1.4	-3.7	-4.0	0.9	-0.4	0.9	-0.1	-2.4
Industrias manufactureras	4.5	1.0	-1.0	-8.4	8.5	4.6	4.0	1.1	3.8
Electricidad, gas y agua	12.1	6.3	1.3	1.3	4.5	6.9	2.1	0.5	1.8
Construcción	8.7	4.7	3.8	-6.1	0.8	4.1	2.5	-4.8	1.9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6.2	3.9	0.1	-12.1	10.5	8.7	4.8	2.3	3.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.2	8.1	1.8	-2.3	5.3	4.2	8.2	3.5	2.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5.4	4.4	5.6	-0.7	5.1	4.3	3.7	3.1	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	2.7	2.1	1.4	0.8	1.1	0.7	2.9	1.1	1.5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5.2	3.0	2.1	-5.2	5.1	4.5	4.7	2.1	2.1
Consumo del gobierno	3.4	2.5	3.0	2.2	1.7	2.4	3.5	1.4	2.4
Consumo privado	5.5	3.0	1.9	-6.5	5.7	4.8	4.9	2.2	2.1
Formación bruta de capital	11.1	3.7	6.2	-13.3	4.5	5.4	5.9	-2.0	3.9
Exportaciones de bienes y servicios	7.7	3.6	-1.3	-11.8	20.5	8.2	5.8	2.2	7.4
Importaciones de bienes y servicios	10.2	5.9	4.4	-17.6	20.5	8.0	5.5	2.5	5.7
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	23.5	23.4	24.4	22.9	22.1	22.3	23.1	21.7	21.8
Ahorro nacional	22.7	22.0	22.6	22.0	21.6	21.2	21.8	19.3	19.7
Ahorro externo	0.8	1.4	1.8	0.9	0.5	1.1	1.3	2.4	2.0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-7,810	-14,675	-20,194	-8,328	-5,023	-13,305	-15,877	-30,446	-26,453
Balanza de bienes	-6,312	-10,311	-17,615	-4,926	-2,943	-1,205	291	-909	-2,573
Exportaciones FOB	250,319	272,293	291,886	229,975	298,860	350,004	371,442	380,729	397,866
Importaciones FOB	256,631	282,604	309,501	234,901	301,803	351,209	371,151	381,638	400,440
Balanza de servicios	-7,733	-7,661	-7,976	-10,218	-10,557	-14,793	-14,563	-12,012	-13,874
Balanza de renta	-19,714	-23,109	-20,071	-14,777	-13,059	-20,281	-24,164	-38,767	-32,919
Balanza de transferencias corrientes	25,949	26,405	25,469	21,593	21,537	22,974	22,559	21,243	22,913
Balanzas de capital y financiera d/	11,650	23,805	34,992	16,784	49,884	54,103	53,566	68,210	59,418
Inversión extranjera directa neta	15,224	24,064	27,453	8,075	11,033	10,740	-3,519	31,488	17,594
Otros movimientos de capital	-3,573	-259	7,539	8,709	38,851	43,363	57,085	36,722	41,824
Balanza global	2,206	10,856	8,078	4,528	20,615	28,180	17,524	17,789	16,329
Variación en activos de reserva e/	-2,206	-10,856	-8,078	-4,528	-20,615	-28,180	-17,524	-17,789	-16,329
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	100.9	103.4	117.9	109.0	109.1	112.6	106.8	108.2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	102.9	103.8	104.6	92.9	100.0	107.2	105.0	104.9	99.6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-9,698	2,423	8,201	-1,921	12,579	21,204	9,237	9,468	9,862
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	119,788	125,494	124,007	160,787	193,950	208,972	223,733	254,747	279,861
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	58.8	58.8	58.7	58.6	58.4	58.6	59.2	60.3	59.8
Tasa de desempleo abierto h/	4.6	4.8	4.9	6.7	6.4	5.9	5.8	5.7	5.8
Tasa de subempleo visible g/	6.8	7.2	6.8	8.8	8.7	8.6	8.5	8.3	8.1

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4.1	3.8	6.5	3.6	4.4	3.8	3.6	4.0	4.1
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	7.3	5.4	7.8	4.1	4.7	8.8	0.4	1.5	1.8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.1	0.2	2.1	21.1	-6.5	-1.5	5.7	-3.0	4.3
Variación de la remuneración media real	1.6	1.5	0.2	-1.0	-0.9	0.8	0.2	-0.1	0.4
Tasa de interés pasiva nominal i/	6.1	6.0	6.7	5.1	4.2	4.2	4.2	3.9	3.2
Tasa de interés activa nominal j/	7.5	7.6	8.7	7.1	5.3	4.9	4.7	4.3	3.6
Gobierno federal	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	14.8	15.0	16.7	16.6	15.7	16.0	15.7	16.8	16.9
Ingresos tributarios	8.5	8.8	8.1	9.4	9.5	8.9	8.4	9.7	10.6
Gastos totales	16.5	16.9	18.3	18.7	18.4	18.5	18.4	19.3	19.8
Gastos corrientes	13.9	14.0	14.8	16.1	15.7	15.8	15.9	16.1	16.9
Intereses	1.5	1.4	1.4	1.7	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
Gastos de capital	2.6	2.9	3.5	2.6	2.6	2.7	2.5	3.1	2.9
Resultado primario k/	-0.3	-0.5	-0.2	-0.5	-1.2	-1.0	-1.1	-0.8	-1.2
Resultado global k/	-1.7	-1.9	-1.6	-2.2	-2.7	-2.5	-2.6	-2.4	-2.9
Deuda pública del gobierno federal	20.2	20.6	24.0	27.2	27.2	27.5	28.2	29.8	32.0
Interna	15.9	16.6	19.4	22.0	21.8	21.7	22.7	24.2	25.5
Externa	4.3	4.0	4.6	5.2	5.3	5.8	5.6	5.6	6.5
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	34.4	37.0	37.0	43.2	44.5	44.9	46.7	49.6	50.5
Al sector público	15.0	15.4	16.2	20.4	20.1	19.2	19.2	18.9	19.2
Al sector privado	19.4	21.6	20.8	22.8	24.3	25.8	27.6	30.6	31.2
Base monetaria	4.3	4.3	4.7	5.2	5.2	5.3	5.4	5.7	6.2
Dinero (M1)	10.6	10.9	11.1	12.2	12.8	13.4	13.6	14.4	15.4
M2	18.6	19.4	21.1	22.3	22.1	22.3	22.5	23.7	24.7
Depósitos en moneda extranjera	1.3	1.2	1.2	1.4	1.2	1.2	1.3	1.4	1.8

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 2008.

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

	2013				2014				2015	
	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/	1.0	1.8	1.6	1.1	2.0	1.7	2.2	2.6	2.5	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	171,431	170,566	173,778	178,851	184,078	190,658	193,200	196,476	198,383	197,388 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	106.2	104.7	108.3	107.9	107.9	107.3	107.6	110.1	115.3	118.7 c/
Tasa de desempleo abierto e/	5.7	6.0	5.9	5.3	5.8	6.1	6.3	5.2	5.0	...
Tasa de ocupación e/	57.4	58.4	58.1	58.8	57.5	57.4	57.2	57.3	57.5	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.7	4.5	3.4	3.7	4.2	3.6	4.1	4.2	3.1	3.0 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	0.7	0.4	0.8	1.1	1.6	2.3	2.1	1.8	1.2	2.0 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	12.6	12.5	12.9	13.0	13.2	13.0	13.1	13.9	15.0	15.3
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	4.2	3.9	3.8	3.6	3.5	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0 f/
Tasa de interés activa h/	4.6	4.3	4.2	3.8	3.9	3.7	3.3	3.3	3.4	3.5 c/
Tasa de interés interbancaria	4.7	4.3	4.2	3.9	3.8	3.7	3.3	3.3	3.3	3.3 f/
Tasa de política monetaria	4.3	4.0	3.9	3.6	3.5	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) i/	158	194	181	155	156	139	166	182	192	194
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	97	131	122	92	87	68	87	103	126	131
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	5,547	5,852	19,700	10,630	14,713	12,047	3,807	7,025	13,945	11,589
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	248	228	226	240	227	240	253	242	246	253
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10.2	9.3	8.2	9.8	9.4	9.9	11.0	9.2	11.6	11.7 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2.6	3.0	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.3	3.1	3.1 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 2008.

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.