

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2015 México tuvo una tasa de crecimiento económico real de un 2,5%, frente al 2,3% registrado en 2014. Este incremento fue impulsado por un vigoroso consumo privado en la segunda parte del año, que contrarrestó el desempeño negativo de las exportaciones. La inflación interanual a diciembre alcanzó un 2,1% (4,1% en 2014), ubicándose en el límite inferior del rango establecido como meta por el banco central (entre un 2% y un 4%). La tasa de desempleo nacional se ubicó en un 4,4% en promedio (4,8% en 2014). El déficit fiscal del sector público alcanzó un 3,5% del PIB, superando el porcentaje del año anterior (3,1% del PIB). El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en un 2,8% del PIB (1,9% en 2014).

Para 2016 la CEPAL estima que la economía mexicana tendrá un crecimiento de un 2,3%, levemente inferior al registrado en 2015. Entre los factores que inciden directamente en este escenario se encuentran el desempeño negativo del sector manufacturero de los Estados Unidos (altamente vinculado a las exportaciones mexicanas); la inestabilidad económica y financiera internacional; la disminución de la producción de petróleo de México y el bajo precio de la mezcla mexicana, lo que reduce los ingresos y el gasto público y genera una leve desaceleración del consumo interno en la segunda parte del año.

Para 2016 también se prevé que la inflación interanual a diciembre alcance el 3%; la tasa de desempleo nacional se ubique en un 4%; el déficit fiscal llegue a alrededor de un 3% del PIB, y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos llegue a un 3,1% del PIB

2. La política económica

En 2015, la política económica continuó enfocada en preservar la estabilidad macroeconómica del país en un entorno económico adverso vinculado principalmente a la desaceleración económica internacional y a una marcada reducción de los precios internacionales del petróleo que impactó las finanzas públicas del país.

a) La política fiscal

En 2015 la política fiscal fue levemente expansiva. El déficit fiscal del sector público se incrementó cuatro décimas de punto porcentual con respecto a 2014; por su parte, el déficit primario alcanzó un 1,3% del PIB (1,1% del PIB en 2014). El buen desempeño del mercado interno y las mejoras administrativas permitieron amortiguar la disminución de los ingresos petroleros a consecuencia de la merma en la producción y la caída del precio internacional del petróleo.

Los ingresos del sector público aumentaron un 4,3% en términos reales con respecto a 2014. Los ingresos no petroleros, que representan un 80,2% de los ingresos totales, tuvieron un aumento del 20,7%. En estos últimos destacaron el incremento del 27,2% de la recaudación tributaria, que respondió, en parte, a efectos no recurrentes como la eliminación del régimen de consolidación y las

mejoras administrativas en el proceso de retención del impuesto sobre la renta de los empleados públicos, y el aumento de los ingresos no tributarios del 31,3%.

El país contó con el beneficio de la cobertura petrolera (un seguro contra la caída de los precios del petróleo) que llega a 107.512 millones de pesos (equivalente al 0,6% del PIB). El aumento de la recaudación tributaria permitió compensar la contracción del 32,8% de los ingresos petroleros (que en 2015 tuvieron un peso del 19,8% en el total de los ingresos, en comparación con un 35,4% en 2013 y un 30,7% en 2014).

El 30 de enero de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció un recorte del gasto público del presupuesto aprobado para 2015 equivalente a un 0,7% del PIB. Sin embargo, el gasto neto pagado al cierre del año se incrementó alrededor del 0,7% del PIB. El gasto total del sector público y el gasto programable aumentaron un 5,2% y un 4,1% en términos reales, respectivamente. En parte, estos incrementos se vincularon al anticipo del apoyo a Petróleos Mexicanos (PEMEX) por parte del gobierno federal para cubrir, de acuerdo con lo señalado en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, parte de sus pasivos laborales, y la constitución del Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura con el remanente de operación del Banco de México. Por su parte, el gasto corriente tuvo un aumento real del 4,9% y el de capital tuvo un crecimiento real del 1,7%, aunque destaca la caída del 8,3% real de la inversión física.

A diciembre de 2015, el saldo de la deuda neta del sector público federal (que incluye la deuda neta del gobierno federal, la de las empresas productivas del Estado y la de la banca de desarrollo) fue equivalente al 43,2% del PIB, poco más de 4,5 puntos porcentuales por encima de la cifra al cierre de 2014, esto debido, en parte, al ajuste cambiario (que contribuyó con 1,8 puntos porcentuales en el aumento). El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público, la medida más amplia de la deuda del país, alcanzó un 45,7% del PIB (con una relación entre la deuda interna y el PIB del 31,6% y entre la deuda externa y el PIB del 14,1%, 4,3 puntos porcentuales superior al observado al cierre de 2014).

En los primeros cinco meses de 2016, los ingresos presupuestarios del sector público fueron un 14,1% mayores en términos reales a los registrados en el mismo período de 2015. Los ingresos petroleros cayeron un 11,7% y los no petroleros aumentaron un 19,7%. Entre estos últimos, sobresalió el aumento de los ingresos no tributarios (152,5%), principalmente vinculados a los recursos por el remanente de operación del Banco de México, que llegaron a 239.094 millones de pesos. La recaudación tributaria aumentó un 9,5%, en comparación con las cifras del mismo período de 2015.

El gasto público neto pagado en igual período aumentó un 0,1%. Destacó el retroceso del 18,8% de la inversión física realizada y el aumento del 17,7% del costo financiero del sector público (todas las cifras en términos reales). Con ello, entre enero y mayo de 2016 se registró un superávit acumulado de 72.758 millones de pesos.

El 17 de febrero y el 24 de junio de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció dos recortes del gasto público presupuestado para este año, el primero, de 132.363 millones de pesos (equivalentes al 0,7% del PIB), y el segundo, de 31.715 millones de pesos (equivalentes al 0,2% del PIB), para hacer frente a la incertidumbre financiera derivada del resultado del referéndum por la salida del Reino Unido de la Unión Europea (el llamado brexit). Se espera que la política fiscal tenga un corte menos expansivo.

b) Las políticas monetaria y financiera

La política monetaria fue levemente expansiva en 2015. Desde junio de 2014 hasta el 16 de diciembre de 2015, la tasa de referencia se mantuvo en un 3%. El 17 de diciembre de 2015, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar esa tasa al 3,25% como respuesta al incremento ocurrido el día previo, de 25 puntos básicos del rango objetivo, de la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

El promedio de la tasa de interés activa, vinculada a tarjetas de crédito y a créditos hipotecarios, alcanzó en 2015 un 28,5% nominal (un 25,1% real, casi 1,5 puntos porcentuales más que en 2014). En tanto, la tasa pasiva, definida como el costo de captación a plazo de la banca múltiple, fue de un 3% nominal (un 0,3% real, poco más de un punto porcentual superior a la del año anterior).

El crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado aumentó en términos reales un 11,4% en diciembre de 2015 con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente a una vigorosa demanda interna, una inflación moderada y los efectos positivos de la reforma financiera de 2014. Los tres principales segmentos del crédito —consumo, vivienda y empresas— mostraron una marcada aceleración en la segunda mitad del año y crecieron a una tasa real anual a diciembre del 7,8%, el 10% y el 11,4%, respectivamente.

El 17 de febrero y el 30 de junio de 2016, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar 50 puntos básicos en cada fecha el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día, que se ubicó en un 4,25%, debido a la volatilidad en los mercados financieros internacionales. No se descartan aumentos adicionales de la tasa objetivo de política monetaria a finales de 2016. Esto permitiría caracterizar a la política monetaria como levemente contractiva.

En mayo de 2016, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial al sector privado registró un crecimiento a tasas reales anuales del 10,9%. En esta cartera, los créditos al consumo, la vivienda y las empresas aumentaron un 10,1%, un 10,2% y un 11,9%, respectivamente.

Hasta junio de 2016 las calificadoras de riesgo Fitch, S&P y Moody's han mantenido la calificación de la deuda gubernamental de México en “grado de inversión”. Sin embargo, en abril Moody's cambió su perspectiva de la nota soberana de estable a negativa. Además, redujo la calificación de PEMEX de “Baa1” a “Baa3”, ubicándola cerca del escalón de grado especulativo, y su perspectiva pasó de estable a negativa. Entre los argumentos que destacó la calificadora están la caída de los precios y de la producción de petróleo, su pesada carga tributaria y un elevado apalancamiento financiero

c) La política cambiaria

En 2015 el tipo de cambio FIX medio anual con respecto al dólar de los Estados Unidos se depreció un 19,3% en términos nominales, frente al promedio de 2014 (su depreciación real fue del 16,2%). Esto estuvo vinculado principalmente al fortalecimiento del dólar ante la incertidumbre sobre el inicio del ciclo de aumentos de la tasa de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos, a la menor entrada de divisas por la venta de petróleo y a la volatilidad financiera internacional.

En este escenario, en el período comprendido entre el 30 de julio de 2015 y el 17 de febrero de 2016, la Comisión de Cambios del Banco de México reforzó los mecanismos para proveer liquidez al mercado cambiario al ofertar hasta 400 millones de dólares diarios en las subastas de dólares con modalidades intermitentes con y sin precio mínimo. Después de esa fecha, y como complemento del

anuncio de recorte del gasto público y de incremento de la tasa objetivo de política monetaria, se decidió suspender los mecanismos de venta de dólares de forma inmediata, con intervenciones discrecionales para evitar ataques especulativos sistemáticos.

Debido a esas subastas, en 2015 cambió la tendencia de la acumulación de reservas internacionales, que se redujeron a 176.723 millones de dólares a finales de diciembre (equivalentes al 15,5% del PIB y a 5,4 meses de importaciones), en comparación con los 193.045 millones registrados en el mismo mes de 2014. Además de las reservas, México continúa teniendo una línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional (extendida el 27 de mayo de 2016 y vigente hasta mayo de 2018) cercana a los 88.000 millones de dólares, con un costo de 225 millones de dólares en 2015.

Al 30 de junio de 2016, se observó una depreciación nominal del peso mexicano con respecto al dólar de los Estados Unidos de un 7% con relación al cierre de 2015, que se vincula, principalmente, con los vaivenes de los precios internacionales del petróleo, la incertidumbre financiera internacional y el débil desempeño de la economía mundial. Al 24 de junio de 2016, el banco central reportó un saldo de reservas de 177.335 millones de dólares.

d) Otras políticas

Durante 2015 se realizaron tres de las cuatro fases de licitación de la primera ronda de exploración y extracción de petróleo comprendida en la reforma energética. El 15 de julio se adjudicaron 2 de los 14 bloques licitados en la primera fase, correspondientes a zonas de exploración y campos de extracción en aguas de poca profundidad del Golfo de México. En la segunda fase (el 30 de septiembre), se adjudicaron tres bloques de un total de cinco en aguas de poca profundidad. El 15 de diciembre se completó la tercera fase para campos ubicados en tierra. Esta fue la licitación petrolera más exitosa hasta el momento, al adjudicar los 25 campos licitados en su totalidad. Las condiciones más flexibles para las garantías corporativas y el capital contable influyeron favorablemente. Se estima que esto incrementará la producción de petróleo en alrededor de 200.000 barriles diarios y que se invertirán alrededor de 7.000 millones de dólares en los próximos 25 años. Además, el Estado recibirá entre el 18% y el 93% del valor de los ingresos brutos de los proyectos adjudicados.

Para la cuarta convocatoria de la primera ronda, a realizarse en diciembre de 2016, la Comisión Nacional de Hidrocarburos aprobó la licitación de contratos en diez áreas para la exploración y extracción de hidrocarburos en aguas profundas y ultraprofundas del Golfo de México. Las autoridades estiman que la inversión llegará a alrededor de 44.000 millones de dólares en 25 años. Para el segundo semestre de 2016 se espera la licitación de las dos primeras fases de la segunda ronda.

México y otros 11 países (Australia, Brunei Darussalam, el Canadá, Chile, los Estados Unidos, el Japón, Malasia, Nueva Zelandia, el Perú, Singapur y Viet Nam) firmaron en febrero de 2016 el Tratado de Asociación Transpacífico que eliminará las barreras arancelarias entre sus socios en cuanto los congresos respectivos ratifiquen el acuerdo, probablemente hacia fines del año.

En abril de 2016 el Congreso aprobó la Ley Federal de Zonas Económicas Especiales, con la que se busca equilibrar la productividad a nivel regional mediante la creación de nuevos polos de desarrollo industrial en entidades federativas con menores niveles de desarrollo. A finales del mismo mes, también se aprobó la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios, cuyo objetivo es alcanzar balances sostenibles e imponer límites y controles al endeudamiento de estos ámbitos de gobierno y de la Ciudad de México.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El valor de las exportaciones de mercancías mostró una disminución interanual del 4,1% en 2015, lo que contrastó con el aumento de su volumen (14,9%). Se registró una caída pronunciada de las exportaciones petroleras (-45%), que no fue compensada por el aumento de las exportaciones no petroleras (0,8%). En tanto, el valor de las importaciones de mercancías mostró una caída del 1,2% con respecto a 2014. Esto fue el resultado neto de un alza del 1,4% de las importaciones no petroleras y de una caída del 19,7% de las petroleras. Las importaciones de bienes de consumo y de uso intermedio mostraron disminuciones anuales del 3,5% y el 1,6%, respectivamente; en cambio, las importaciones de bienes de capital registraron un aumento anual del 5,2%.

En 2015, el saldo de la cuenta corriente alcanzó un déficit de 31.874 millones de dólares (2,8% del PIB), con lo cual México registró el mayor déficit de cuenta corriente desde 1998 (cuando alcanzó un 3,2% del PIB). Destacó el déficit de 14.524 millones de dólares en la balanza comercial de mercancías (superior al déficit de 2.790 millones de dólares alcanzado en 2014), resultado del desplome de las exportaciones petroleras y el estancamiento de los intercambios manufactureros. La relación de precios de intercambio disminuyó un 13,6%, casi tres veces respecto de lo observado en 2014 (-5,1%).

Las exportaciones de crudo sumaron 23.432 millones de dólares, mientras que el ingreso de divisas por las remesas de mexicanos en el exterior totalizó 24.792 millones de dólares (aumentaron un 4,8% y fueron equivalentes al 2,2% del PIB). Los ingresos al país por concepto de remesas en 2015 resultaron mayores que las ventas de petróleo crudo por primera vez desde que se dispone de cifras oficiales (1980). Esto obedece principalmente a una caída pronunciada del precio de la mezcla mexicana de petróleo (-49,3%). Además, se observó una mejora en el nivel de empleo de los inmigrantes en Estados Unidos con respecto al año anterior, por lo que más personas enviaron una mayor cantidad de dólares a sus familiares mexicanos. Por otra parte, sobresalieron los ingresos de 17.457 millones de dólares por concepto de turismo.

En 2015, la inversión extranjera directa (IED), principalmente proveniente de los Estados Unidos (un 53,4% del total), alcanzó los 30.285 millones de dólares (equivalentes al 2,6% del PIB) y fue superior en un 18% a la de 2014 (25.675 millones de dólares). Considerando la inversión directa en el exterior por parte de los residentes en México, se registró una IED neta de 18.158 millones de dólares, que financió el 57% del déficit en cuenta corriente.

De enero a mayo de 2016, las exportaciones totales disminuyeron a una tasa anual del 5%, como resultado de una reducción del 2,6% en las exportaciones no petroleras y una caída del 38,7% en las petroleras. Respecto de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a los Estados Unidos (un 83,3% del total exportado) cayeron un 1% y las canalizadas al resto del mundo disminuyeron un 9,6%. El valor de las importaciones totales cayó un 2,9% debido a descensos anuales del 1,5% de las importaciones no petroleras y una caída del 17,6% de las petroleras. Las importaciones de bienes de consumo, de uso intermedio y de capital retrocedieron en términos anuales un 6,1%, un 1,8% y un 6,3%, respectivamente. Con ello, la balanza comercial presentó un déficit de 6.592 millones de dólares durante los cinco primeros meses del año (un 98,2% más que el déficit del mismo período de 2015).

Durante el primer trimestre de 2016 el flujo de IED llegó a 7.896 millones de dólares. Las remesas familiares hacia México en los primeros cuatro meses del año alcanzaron los 8.389 millones de dólares, un 8,5% más respecto del mismo período de 2015. Los ingresos de divisas por turismo internacional ascendieron a 6.778 millones de dólares, 7,4% más que en el primer cuatrimestre de 2015. Con ello, la actividad turística se convirtió en la cuarta fuente de recursos del país después de las exportaciones automotrices, la IED y las remesas.

b) El crecimiento económico

En 2015, la expansión de la actividad económica de un 2,5% estuvo vinculada a una mejora progresiva del mercado interno, a pesar de un moderado desempeño de la economía mundial. Por el lado de la demanda, el consumo total aumentó a una tasa interanual del 3%, con una expansión del 3,2% del consumo privado, basado en un mayor ingreso disponible, debido a la baja inflación, las mejoras en el mercado de trabajo, la expansión del crédito al consumo y un mayor volumen de remesas familiares enviadas a México. En tanto, la inversión bruta interna tuvo un incremento del 3,3%, vinculado a un aumento, principalmente, de la inversión privada en maquinaria y equipo, ya que la construcción tuvo un desempeño débil. Las actividades primarias se expandieron un 3,1% gracias al dinamismo de la agricultura (4,1%), y el sector terciario creció un 3,3%, mientras que las actividades secundarias aumentaron un 1,0%.

En el primer trimestre de 2016 el PIB creció un 2,8%, comparado con el mismo trimestre de 2015 y con cifras ajustadas por estacionalidad. Las actividades terciarias se expandieron en términos anuales un 3,7%, las primarias crecieron un 2,7%, mientras que las secundarias aumentaron un 1,9%. Sin embargo, se observan indicios de desaceleración para los próximos meses en los indicadores oportunos y adelantados de manufacturas y servicios. Se estima que el brexit tendrá un impacto económico directo mínimo en México en el corto plazo. El efecto más importante puede llegar de manera indirecta por las consecuencias que este acontecimiento tenga en los Estados Unidos (principal socio comercial de México) y de la incertidumbre financiera internacional.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación de fines de 2015 (2,1%) fue la mitad de la registrada un año antes y la más baja en 45 años. Este resultado estuvo influido por la disminución de las tarifas de la telefonía móvil y los precios de los productos energéticos y de algunos bienes agropecuarios, a pesar de la depreciación significativa que tuvo el tipo de cambio a lo largo del año. El índice de precios subyacente presentó un crecimiento anual del 2,4% y el no subyacente aumentó un 1,3% anual. Por su parte, el índice de precios al productor (incluidas las mercancías finales y los servicios, pero sin incluir el petróleo) mostró una inflación interanual a diciembre del 4,2% en 2015, frente al 3,7% en 2014.

En el promedio de 2015 disminuyó la tasa de desempleo nacional cuatro décimas de punto porcentual con respecto a 2014 y llegó al 4,4%. Mientras, las tasas de participación (59,8%) y de informalidad laboral promedio (57,9%) no tuvieron cambios en igual período. Sin embargo, la subocupación aumentó del 8,1% en 2014 al 8,3% en 2015.

La Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) determinó que a partir del 1 de octubre de 2015 el salario mínimo general sería de 70,1 pesos por día en todo el país, eliminando con ello la estratificación del salario por zonas económicas. Los datos de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social indican que en 2015 el salario contractual a nivel federal mostró un incremento real del 1,4%, algo que no se observaba desde 2001.

En mayo de 2016 los precios alcanzaron una tasa de inflación anual del 2,6%, lo que se vincula con la disminución de las tarifas eléctricas y los precios de algunos productos agropecuarios. Destacó el importante aumento de los precios al productor, lo que puede derivar en mayores precios al consumidor al cierre del año. La tasa de desocupación se ubicó en un 4% ese mismo mes y la tasa de subocupación alcanzó a un 8,3% de la población ocupada. La CONASAMI anunció un alza nominal del 4,2% del salario mínimo de 2016, que llegó a 73 pesos diarios a partir del 1 de enero. En mayo de 2016, los salarios contractuales tuvieron un aumento interanual real del 1,3%.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3.2	1.4	-4.7	5.2	3.9	4.0	1.4	2.2	2.5
Producto interno bruto por habitante	1.6	-0.3	-6.3	3.6	2.4	2.6	0.0	0.9	1.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.6	0.7	-3.9	3.4	-6.1	8.3	2.6	3.5	1.4
Explotación de minas y canteras	-1.4	-3.7	-4.0	0.9	-0.4	0.9	-0.1	-1.5	-5.8
Industrias manufactureras	1.0	-1.0	-8.4	8.5	4.6	4.1	1.2	4.1	2.8
Electricidad, gas y agua	6.3	1.3	1.3	4.5	6.9	2.1	0.5	8.2	4.1
Construcción	4.7	3.8	-6.1	0.8	4.1	2.5	-4.8	2.0	2.6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3.9	0.1	-12.1	10.5	8.7	4.8	2.2	3.1	4.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.1	1.8	-2.3	5.3	4.2	8.2	3.4	2.1	5.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.4	5.6	-0.7	5.1	4.3	3.7	3.2	1.2	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	2.1	1.4	0.8	1.1	0.7	2.9	0.7	0.7	1.8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3.0	2.1	-5.2	5.1	4.5	4.7	2.0	1.8	3.1
Consumo del gobierno	2.5	3.0	2.2	1.7	2.4	3.5	1.0	2.1	2.6
Consumo privado	3.0	1.9	-6.5	5.7	4.8	4.9	2.1	1.8	3.2
Formación bruta de capital	3.7	6.2	-13.3	4.5	5.4	5.9	-2.0	3.0	3.3
Exportaciones de bienes y servicios	3.6	-1.3	-11.8	20.5	8.2	5.8	2.4	7.0	9.0
Importaciones de bienes y servicios	5.9	4.4	-17.6	20.5	8.0	5.5	2.6	6.0	5.0
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	23.4	24.4	22.9	22.1	22.3	23.1	21.7	21.6	22.7
Ahorro nacional	22.0	22.6	22.0	21.6	21.2	21.7	19.3	19.7	19.9
Ahorro externo	1.4	1.8	1.0	0.5	1.1	1.4	2.4	1.9	2.8
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-14,485	-20,248	-8,523	-5,194	-13,357	-16,698	-30,409	-24,882	-31,874
Balanza de bienes	-10,311	-17,615	-4,926	-2,943	-1,205	291	-909	-2,790	-14,524
Exportaciones FOB	272,293	291,886	229,975	298,860	350,004	371,442	380,729	397,650	381,049
Importaciones FOB	282,604	309,501	234,901	301,803	351,209	371,151	381,638	400,440	395,573
Balanza de servicios	-7,661	-7,976	-10,218	-10,557	-14,793	-14,005	-10,983	-12,451	-9,448
Balanza de renta	-22,918	-20,126	-14,971	-13,231	-20,333	-25,544	-40,170	-32,556	-32,209
Balanza de transferencias corrientes	26,405	25,469	21,593	21,537	22,974	22,559	21,653	22,915	24,307
Balanzas de capital y financiera d/	26,179	35,496	16,910	49,917	54,708	57,298	70,516	60,631	32,582
Inversión extranjera directa neta	24,151	27,921	8,296	11,382	11,013	-2,033	32,716	18,213	18,158
Otros movimientos de capital	2,028	7,575	8,614	38,536	43,695	59,331	37,799	42,419	14,424
Balanza global	10,856	8,078	4,528	20,615	28,180	17,524	17,789	16,329	-15,667
Variación en activos de reserva e/	-10,856	-8,078	-4,528	-20,615	-28,180	-17,524	-17,789	-16,329	15,667
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.9	103.4	117.9	109.1	109.1	112.6	106.8	108.2	122.4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	103.3	104.6	92.9	100.0	106.8	102.9	102.8	97.6	92.6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	2,423	8,201	-1,921	12,579	21,204	8,679	8,028	8,655	-16,002
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	124,995	123,626	160,427	193,971	209,766	225,973	259,535	285,754	297,896
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	58.8	58.7	58.6	58.4	58.6	59.2	60.3	59.8	59.8
Tasa de desempleo abierto h/	4.8	4.9	5.9	5.9	5.6	5.4	5.4	5.3	4.7
Tasa de subempleo visible g/	7.2	6.8	8.8	8.7	8.6	8.5	8.3	8.1	8.4

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3.8	6.5	3.6	4.4	3.8	3.6	4.0	4.1	2.1
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	5.4	7.8	4.1	4.7	8.8	0.4	1.5	1.8	3.0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.2	2.1	21.1	-6.5	-1.5	5.7	-3.0	4.3	19.2
Variación de la remuneración media real	1.5	0.2	-1.0	-0.9	0.8	0.2	-0.1	0.4	1.5
Tasa de interés pasiva nominal i/	6.0	6.7	5.1	4.2	4.2	4.2	3.9	3.2	3.0
Tasa de interés activa nominal j/	29.9	28.6	27.9	28.6	28.5
Gobierno federal	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	15.0	16.7	16.6	15.7	16.0	15.7	16.8	16.8	17.5
Ingresos tributarios	8.8	8.1	9.4	9.5	8.9	8.4	9.7	10.5	13.0
Gastos totales	16.9	18.3	18.7	18.4	18.5	18.4	19.3	19.6	20.6
Gastos corrientes	14.0	14.8	16.1	15.7	15.8	15.9	16.1	16.8	17.3
Intereses	1.4	1.4	1.7	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7
Gastos de capital	2.9	3.5	2.6	2.6	2.7	2.5	3.1	2.9	3.3
Resultado primario k/	-0.5	-0.2	-0.5	-1.2	-1.0	-1.1	-0.8	-1.1	-1.3
Resultado global k/	-1.9	-1.6	-2.2	-2.7	-2.5	-2.6	-2.4	-2.8	-3.0
Deuda pública del gobierno federal	20.6	24.0	27.2	27.2	27.5	28.2	29.8	31.8	35.0
Interna	16.6	19.4	22.0	21.8	21.7	22.7	24.2	25.4	27.3
Externa	4.0	4.6	5.2	5.3	5.8	5.6	5.6	6.4	7.7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	37.0	37.0	43.2	44.5	44.9	46.7	49.6	50.3	54.2
Al sector público	15.4	16.2	20.4	20.1	19.2	19.2	18.9	19.2	20.2
Al sector privado	21.6	20.8	22.8	24.3	25.8	27.6	30.7	31.1	34.0
Base monetaria	4.3	4.7	0.2	5.2	5.3	5.4	5.7	6.2	6.8
Dinero (M1)	10.9	11.1	12.2	12.8	13.4	13.6	14.4	15.3	16.6
M2	19.4	21.1	22.3	22.1	22.3	22.5	23.7	24.6	26.3
Depósitos en moneda extranjera	1.2	1.2	1.4	1.2	1.2	1.3	1.4	1.8	2.3

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

	2014				2015				2016	
	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/	2.3	1.8	2.3	2.6	2.6	2.3	2.7	2.4	2.6	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	184,078	190,658	193,199	196,476	198,383	196,360	187,476	175,800	178,146	180,735 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	107.9	107.3	107.6	110.1	115.3	119.6	127.4	127.4	135.1	136.3 c/
Tasa de desempleo abierto e/	5.3	5.4	5.8	4.9	4.6	4.8	5.0	4.5	4.4	...
Tasa de ocupación e/	56.9	56.9	56.8	56.9	56.7	57.1	57.2	57.9	56.8	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.8	3.8	4.2	4.1	3.1	2.9	2.5	2.1	2.6	2.6 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1.7	2.0	1.8	1.8	1.7	2.4	2.9	3.03	4.0	5.8
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	13.2	13.0	13.1	13.9	15.0	15.3	16.5	16.8	18.0	18.1
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	3.5	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.2	3.5
Tasa de interés activa g/	28.5	28.4	28.9	28.7	28.6	28.6	28.5	28.3	28.3	...
Tasa de interés interbancaria	3.8	3.7	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.8	4.1
Tasa de política monetaria	3.5	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.6	3.9
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	156	139	166	182	192	194	247	232	227	213
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	87	68	87	103	126	131	176	170	162	159
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	14,713	12,047	3,807	7,025	13,945	11,589	825	4,016	16,291	4,180
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	227	240	253	242	246	253	239	241	258	258
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	9.4	9.9	11.0	9.2	11.5	11.4	12.8	13.7	15.4	13.1 i/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3.4	3.4	3.4	3.3	3.1	3.0	2.9	2.8	2.6	2.5 i/

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/ Costo de captación a plazo banca múltiple

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/ Calculado por J.P.Morgan.

i/ Datos al mes de abril.