

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tasa de crecimiento económico de México fue de un 2,0% en 2017, inferior a la registrada en 2016 (2,9%). Esta marcada desaceleración se debe a una caída de la inversión, principalmente pública, y al efecto negativo de los desastres naturales, que contrarrestaron un mayor dinamismo del sector externo.

La inflación interanual a diciembre alcanzó un 6,8% (frente al 3,4% en 2016), ubicándose muy por encima del rango establecido como meta por el banco central (entre un 2% y un 4%). En promedio, la tasa de desempleo nacional fue del 3,4% (inferior al 3,9% de 2016). El déficit fiscal del sector público alcanzó un 1,1% del PIB, por debajo del porcentaje registrado en 2016 (un 2,5% del PIB), ya que se logró un superávit primario que no se veía desde 2008 (un 1,4% del PIB). El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en un 1,7% del PIB (frente a un 2,2% en 2016).

En virtud del proceso electoral de julio de 2018 se renovó la Presidencia, el Senado de la República, la Cámara de Diputados y otras autoridades. El triunfador en las pasadas elecciones fue Andrés Manuel López Obrador, el candidato de la coalición electoral Juntos Haremos Historia, quien será el Presidente con mayor respaldo de la historia de México. De acuerdo con su primer discurso, enfocado a la certidumbre y reconciliación, se estiman cambios moderados en materia económica en los primeros años de gobierno.

La CEPAL estima que México alcanzará un crecimiento económico del 2,2% en 2018, debido a la perspectiva de una mejora en el comercio mundial (particularmente con los Estados Unidos), al aumento de los ingresos públicos petroleros y a las actividades de reconstrucción derivadas de los desastres naturales de 2017. Sin embargo, existen riesgos que, de materializarse, podrían propiciar una desaceleración del crecimiento del PIB. Estos riesgos están ligados al cambio en las condiciones financieras internacionales por un aumento acelerado de las tasas de interés externas, por la incertidumbre financiera vinculada a los conflictos geopolíticos, por los efectos negativos que la reforma fiscal en los Estados Unidos pudiera tener sobre el flujo de inversión a México y por la incertidumbre en torno a las políticas proteccionistas de los Estados Unidos y la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Se espera que en 2018 la inflación llegue al 4% (en el límite superior del rango meta del banco central) y que la tasa de desempleo alcance un 3,3%. El déficit fiscal del sector público se ubicaría en un 2,5% del PIB (se estima un superávit primario del 0,8% del PIB) y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzaría niveles cercanos al 1,9% del PIB al cierre de 2018.

2. La política económica

A inicios de 2017, la fuerte depreciación del peso, una inflación por encima del rango meta del Banco de México y la elevada incertidumbre vinculada a la renegociación del TLCAN sirvieron de contexto para la puesta en marcha de contundentes medidas de política fiscal y monetaria.

a) La política fiscal

En materia fiscal, en 2017 el balance del sector público registró un déficit equivalente al 1,1% del PIB debido a que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) hizo un esfuerzo explícito significativo por mejorar las cuentas públicas, con lo que el balance primario alcanzó un 1,4% del PIB. Es importante mencionar que en marzo de 2017 se recibió el monto total del remanente de operación del Banco de México por 321.653 millones de pesos (lo que equivale al 1,5% del PIB).

En esta línea, el gasto total del sector público disminuyó un 8,6% en términos reales en 2017, comparado con el año previo, de conformidad con la estrategia de lograr una mejor posición presupuestal y de deuda del país. Parte de esa disminución del gasto se debió a los menores subsidios pagados por el incremento del precio de las gasolinas y su posterior liberalización en diciembre.

El gasto programable tuvo una disminución del 12,5% en términos reales. Este gasto permite la operación de las instituciones del gobierno federal para que estas proporcionen servicios como educación, salud, carreteras y relacionamiento con otros países. No incluye la deuda pública ni las participaciones a entidades federativas y municipios, que en su conjunto representan el gasto total. Es importante señalar que esta reducción se enfocó en un menor gasto de capital (-36,8%), sobre todo en la inversión física, que tuvo su mayor caída (-26,3%) desde la crisis económica de 1995. Destacan los marcados descensos, de entre un 60% y un 99%, en rubros como asuntos financieros y hacendarios, ciencia, tecnología e innovación, coordinación de la política de gobierno, justicia y comunicaciones. En tanto, solo los rubros de relaciones exteriores y recreación y cultura tuvieron un crecimiento moderado. El gasto en inversión financiera cayó un 53,8% y el gasto corriente disminuyó solo un 2,9%, todo en términos reales.

Los ingresos del sector público se redujeron un 3,7% en términos reales en 2017 respecto de 2016, vinculados a la caída del 4,2% en los ingresos no petroleros (equivalentes al 83,3% de los ingresos totales). La recaudación no tributaria tuvo un decremento real del 6%, mientras que los ingresos tributarios del sector público disminuyeron un 0,9%. También hubo una reducción del 1,2% real en los ingresos petroleros del sector público. La carga tributaria se ubicó en un 13,1% del PIB, cuatro décimas de punto porcentual menos que en 2016. Se destacaron las caídas en términos reales de los ingresos vinculados al impuesto al valor agregado (IVA) en un 2,8%, al impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) en un 15,7% y al impuesto general de importación en un 2,4%. En sentido contrario, se registró un aumento del 4,3% real en la recaudación del impuesto sobre la renta (ISR) y del 2,2% por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos.

A diciembre de 2017, la deuda neta del sector público se ubicó en un 43,9% del PIB, 1,4 puntos porcentuales menos que a fines de 2016. La reducción se debe a un mayor PIB estimado con el cambio de año base y al superávit primario, sin lo cual la deuda rondaría el 48%. El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (el cálculo más amplio de la deuda del país) alcanzó un 46,1% del PIB hacia el cierre de 2017 (frente a un 48,7% del PIB en 2016), cifra que incluye el remanente de operación del Banco de México. El perfil de endeudamiento no presenta presiones de corto plazo debido a que la mayoría de los pasivos son a tasa fija y con vencimientos promedio de 8 y 21 años para la deuda en moneda local y extranjera, respectivamente. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima que el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público alcance un 45,5% del PIB a fines de 2018.

En el primer semestre de 2018, los ingresos presupuestarios del sector público disminuyeron un 10,3% en términos reales respecto del mismo período de 2017. Si se excluye el remanente de operación del Banco de México del 2017, fueron mayores en un 2,1% real. En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público fue mayor en un 4,9% en términos reales. Esto fue resultado de un

aumento del costo financiero (en su mayor parte intereses), así como del alza de los gastos corrientes, ya que los de capital cayeron un 14,8%. Se destacó que el subsidio a las gasolinas en el primer semestre del año fue superior al 60% del IEPS. El balance público en el primer semestre de 2018 tuvo un déficit equivalente al 1,0% del PIB, en contraste con el superávit del 0,7% del PIB registrado en el mismo período de 2017.

b) La política monetaria y financiera

En materia de política monetaria, entre febrero y diciembre de 2017 la tasa de interés interbancaria de un día, que es la tasa de referencia del Banco de México, subió en cinco ocasiones con un acumulado de 150 puntos básicos. Entre febrero y junio de 2018 hubo dos incrementos adicionales de 25 puntos básicos, con lo que la tasa de referencia alcanzó un 7,75% (a fines de 2016 llegó al 5,75%). Con estos aumentos se buscó mantener ancladas las expectativas inflacionarias, que recibieron el impacto negativo del incremento en el precio de las gasolinas y la volatilidad del tipo de cambio. Esto último vinculado a las mayores tasas de interés en los Estados Unidos y a la incertidumbre en torno a la renegociación del TLCAN. Las acciones de política monetaria lograron reducir la volatilidad del tipo de cambio y estabilizar el incremento de los precios.

La tasa de interés activa media, referida a tarjetas de crédito y a créditos hipotecarios, se ubicó en 2017 en un 27% nominal (un 19,8% real, 3,5 puntos porcentuales menos que en igual período de 2016). En tanto, la tasa pasiva, definida como el costo de captación a plazo de la banca múltiple, alcanzó un 5,8% nominal (un -0,2% real, 1,1 puntos porcentuales menos que en 2016). Aunque la mayor tasa de referencia del Banco de México solo afectó marginalmente las tasas nominales del sistema financiero, tuvo un impacto mayor sobre la percepción y las decisiones de financiamiento de los agentes económicos.

En diciembre de 2017, el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado tuvo un crecimiento interanual real del 5%. El crédito a las empresas, a la vivienda y al consumo aumentó un 7,9%, un 1,6% y un 1,3%, respectivamente, lo que muestra una significativa desaceleración si se compara con el cierre de un año antes (un 14,2%, un 7,2% y un 8,5%, en ese orden). Este desempeño se vinculó sobre todo a un menor ingreso real disponible (debido al aumento de la inflación) y a las expectativas de un mayor costo del crédito.

En mayo de 2018, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un crecimiento interanual del 7,7% en términos reales, gracias a la expansión del crédito al consumo (3,1%), a la vivienda (3,6%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (12,3%), todas ellas tasas levemente menores que las observadas en el mismo mes de 2017.

En 2017, y hasta mediados de 2018, las calificadoras de riesgo Fitch, S&P y Moody's han mantenido la calificación de la deuda gubernamental de México en grado de inversión.

c) La política cambiaria

En enero de 2017 se observó la mayor depreciación nominal mensual de la historia reciente del peso mexicano con respecto al dólar y se llegó a 21,9 pesos por dólar, un 14,1% más que antes de las elecciones de los Estados Unidos en noviembre de 2016, como consecuencia de la incertidumbre que provocó el discurso proteccionista del nuevo Gobierno de los Estados Unidos. Sin embargo, en los meses siguientes la incertidumbre se moderó y a diciembre de 2017 se observó una apreciación nominal del 10% (un 16,6% en términos reales) con relación al cierre de 2016, apoyada también por una leve mejora en el precio de la mezcla mexicana del petróleo, las medidas de política monetaria y cambiaria del Banco de México y un mercado financiero internacional menos volátil.

Para enfrentar la volatilidad del mercado cambiario, la Comisión de Cambios del Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunciaron en febrero de 2017 un programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferenciales en pesos mexicanos, hasta por un monto máximo de 20.000 millones de dólares. Esta medida no derivó en la pérdida de reservas y disminuyó las variaciones en el tipo de cambio, ya que dio mayor liquidez al mercado de divisas, redujo los incentivos a la especulación cambiaria y propició un funcionamiento más ordenado del mercado cambiario. Hasta el cierre de 2017 se subastaron 5.500 millones de dólares.

A lo largo de 2017 y durante la primera mitad de 2018, no obstante, se han observado diversos episodios de volatilidad cambiaria, ligados a las tensiones geopolíticas, el aumento del precio de las materias primas (principalmente los productos energéticos), el incremento de las tasas de interés internacionales, el proteccionismo comercial de los Estados Unidos y la renegociación del TLCAN. Desde el punto más alto al que llegó la divisa estadounidense el 19 de junio de 2018 (20,7 pesos mexicanos por dólar), tras las elecciones del 1 de julio el tipo de cambio tuvo una apreciación del 10,4% y a finales de julio de 2018 alcanzó los 18,6 pesos mexicanos por dólar.

A diciembre de 2017, el banco central reportó un saldo de reservas internacionales de 172.802 millones de dólares, un 2,1% menos que el registrado al cierre de 2016. En julio de 2018 el Banco de México reportó un saldo de reservas superior a los 173.000 millones de dólares. Además, hasta 2019 continúa vigente la línea de crédito precautoria del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 88.000 millones de dólares.

d) Otras políticas

Como parte de la reforma energética aprobada en 2013, entre junio y julio de 2017 y enero y marzo de 2018, la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) licitó diversas áreas para la exploración y explotación de petróleo y gas natural en aguas someras del Golfo de México. Hasta el momento, se espera recibir una inversión de alrededor de 200.000 millones de dólares en un plazo de 35 a 50 años. En 2017 ingresaron al país 413 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa para actividades de exploración petrolera.

El Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (TPP-11) fue ratificado por el Senado de la República en abril de 2018. El renovado TPP (tras la salida de los Estados Unidos) entrará en vigor 60 días después de la fecha en la que al menos seis signatarios del tratado hayan cumplido con los trámites legales en sus respectivos países. Se espera que el TPP-11 comience a operar en 2019.

La renegociación del TLCAN comenzó en agosto de 2017 y, aunque se esperaba que las negociaciones terminaran en mayo de 2018, el diálogo entre el Canadá, los Estados Unidos y México aún continúa. La modernización del tratado hasta el momento incluye mejoras a las reglas de origen y nuevos temas como pequeñas y medianas empresas (pymes), competencia, obstáculos técnicos al comercio, facilitación aduanera, comercio electrónico, medio ambiente y corrupción. Los principales puntos en discusión han sido las reglas de origen del sector automotor, la solución de controversias comerciales, la estacionalidad agrícola, la cláusula de revisión quinquenal del TLCAN (o cláusula de extinción automática), las compras del Gobierno y el mercado laboral. Se espera que las negociaciones avancen en los próximos meses y que los Congresos de los países aprueben un TLCAN renovado en 2019. Esto incrementaría las transacciones comerciales, la inversión y el PIB potencial de México en el mediano plazo.

A fines de mayo de 2018, en tanto, el Gobierno de los Estados Unidos impuso aranceles a las importaciones de aluminio (10%) y acero (25%) provenientes del Canadá y México, ya que no hubo suficiente avance en las negociaciones para renovar el TLCAN. Como respuesta, ambos países impusieron medidas equivalentes contra diversos productos estadounidenses, las cuales estarán vigentes mientras el Gobierno de ese país no elimine los aranceles impuestos. Además, presentaron el caso ante la Organización Mundial del Comercio (OMC).

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En comparación con 2016, las exportaciones totales aumentaron a una tasa interanual del 9,5% como resultado de incrementos del 25,5% en las exportaciones petroleras y del 8,5% en las no petroleras. El alza de las exportaciones petroleras estuvo vinculado a un mayor precio, ya que el volumen disminuyó un 9,5% y registró el nivel más bajo desde 1980. Entre las exportaciones no petroleras, las dirigidas a los Estados Unidos (un 80% del total exportado) crecieron un 8,1% (como resultado de un mejor desempeño del sector industrial de ese país) y las canalizadas al resto del mundo aumentaron un 16,8% a tasa anual. El principal rubro de exportación fue la industria automotriz, con una participación del 23,9% en el total exportado y un crecimiento del 13,6%. Las exportaciones de máquinas para procesamiento de datos y aparatos eléctricos de telefonía también anotaron un dinamismo significativo.

El valor de las importaciones totales en igual período aumentó un 8,6%, vinculado a una notoria expansión de las importaciones petroleras (32,6%), en tanto que las importaciones no petroleras crecieron un 6,4%. Las importaciones de bienes de consumo, de uso intermedio y de capital se elevaron, en términos anuales, un 10,4%, un 9% y un 3,2%, respectivamente. Con ello, la balanza comercial presentó un déficit acumulado de 10.990 millones de dólares en 2017 (un 16,6% menos que el déficit del mismo período de 2016). La relación de precios del intercambio creció un 4,5%, contrario a la caída del 6,1% registrada en 2016.

En 2017 las remesas familiares alcanzaron alrededor de 28.800 millones de dólares, un 6,6% más con respecto a 2016. Ese año, los ingresos vinculados al turismo rondaron los 21.300 millones de dólares, un 8,6% más que en 2016. Ambos elementos fueron clave para compensar el déficit de la balanza comercial de bienes.

Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2017 sumó alrededor de 19.400 millones de dólares (un 17% menos que en 2016), cifra equivalente a un 1,7% del PIB, frente a un 2,2% en 2016. Este resultado estuvo vinculado al aumento de las exportaciones, principalmente las manufactureras.

El flujo de inversión extranjera directa en 2017 fue de alrededor de 31.726 millones de dólares, cifra un 8,8% inferior a la de 2016. La manufactura lideró la atracción de capitales concentrando cerca de la mitad de los flujos. En este rubro se destacó el crecimiento de las inversiones en fabricación de equipo de transporte (33,6%), cuya participación subió del 17,7% al 23,5% del total entre 2016 y 2017. Sin embargo, hubo una menor entrada de inversión extranjera directa en la industria química (-81,5%), en plásticos (-54%) y en bebidas (-31,7%). La actividad de transnacionales estadounidenses en México aumentó y estas empresas fueron el principal origen de los flujos de 2017 (un 46,8% del total).

De enero a junio de 2018, las exportaciones totales de mercancías aumentaron a una tasa anual del 11,0%. En tanto, el valor de las importaciones totales de mercancías se elevó un 11,6%. Con ello, la balanza comercial presentó un déficit de 4.549 millones de dólares, un 48,1% mayor que el del

mismo período de 2017. En el primer semestre de 2018 el envío de remesas familiares hacia México alcanzó los 16.244 millones de dólares, una cifra un 11,6% superior a la del mismo período de 2017. Por su parte, los ingresos de divisas por turismo internacional crecieron un 4,6% más de enero a mayo de 2018 que en el mismo período del año anterior. Sin embargo, la inversión extranjera directa disminuyó un 37,0% en el primer trimestre.

b) El crecimiento económico

El crecimiento del PIB fue del 2,0% en 2017. Al considerar las grandes actividades económicas, el PIB de las actividades terciarias se elevó un 3,0%, en promedio, y el de las actividades primarias aumentó un 3,4%, mientras que el producto de las actividades secundarias cayó un 0,6%. Las cifras ya consideran la nueva medición del PIB con el cambio de año base del sistema de cuentas nacionales de 2008 a 2013, las cuales fueron publicadas en noviembre por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Esto se tradujo en un aumento del PIB, debido a una medición más exacta de la actividad productiva, en especial en manufactura y servicios.

Por el lado de la oferta, los tres subsectores que mostraron mayor dinamismo fueron: fabricación de maquinaria y equipo, fabricación de equipo de transporte (vinculada a una mayor demanda externa, principalmente de los Estados Unidos) y servicios financieros y de seguros. Se destacó la caída del 9,8% en el rubro de la minería. Por el lado de la demanda, el consumo privado alcanzó un crecimiento promedio del 3,0% en 2017 (frente a un 3,7% en 2016), pero la inversión fija bruta tuvo una caída del 1,5% (aumentó un 1,1% en 2016), ligada principalmente al descenso de la inversión pública (-26,3%).

La CEPAL estima que los huracanes y sismos ocurridos en septiembre de 2017 tuvieron un impacto negativo sobre el crecimiento económico del país de 0,14 décimas de punto porcentual del PIB, debido al incremento en costos y externalidades negativas para varios sectores de la actividad económica (en particular el de servicios), como contrapeso al aporte positivo que tuvieron los primeros esfuerzos de reconstrucción.

En el primer semestre de 2018 el PIB creció un 2,0% comparado con el mismo período de 2017. En términos anuales, las actividades primarias se expandieron un 3,5%, las terciarias crecieron un 2,7% y las secundarias cayeron un 0,3%. Se observan algunos indicios de desaceleración moderada para los próximos meses en los indicadores oportunos y adelantados de consumo. Por su parte, la inversión fija bruta mostró una leve recuperación, principalmente en el componente de construcción residencial, ligado a las obras de reconstrucción por los desastres naturales de 2017.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En diciembre de 2017 la inflación general interanual se ubicó en un 6,8%, influida por el traspaso de la depreciación del tipo de cambio, el aumento de los precios de los productos energéticos (asociado a una medida fiscal que buscaba reducir los subsidios a las gasolineras), alimentos y bebidas, y el alza de las tarifas de bienes y servicios públicos. Este incremento en los precios promedio fue el mayor desde mayo de 2001. La inflación subyacente alcanzó un 4,9%. Los sismos de septiembre de 2017 tuvieron efectos negativos moderados y temporales sobre el nivel de precios.

En un contexto de crecimiento económico moderado, la tasa de ocupación se mantuvo relativamente estable, pero, debido a una caída de 0,4 puntos porcentuales en la tasa de participación a nivel nacional, la tasa media de desocupación bajó a un 3,4% de la población económicamente activa en el promedio del año (el nivel más bajo desde 2008), mientras que la tasa de subocupación alcanzó un 7,1% (por debajo del 7,8% registrado el año previo). La tasa de informalidad laboral fue de un

56,9%, levemente inferior a la de un año antes (57,3%). Estos resultados se debieron, en gran parte, a los esfuerzos de formalización y supervisión en el mercado laboral emprendidos desde 2013 por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS).

Para fortalecer el mercado interno y evitar la pérdida de poder adquisitivo de las familias, el salario mínimo nominal se incrementó un 9,6% en enero de 2017 y se ubicó en 80,04 pesos diarios (es decir que tuvo un alza del 2,8% real). Sin embargo, el salario real de los cotizantes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) cayó un 1,2%.

Al mes de junio de 2018, la inflación promedio anual alcanzó un 4,65% (frente al 6,31% registrado en junio de 2017). Aunque hay una tendencia decreciente, se observaron variaciones al alza en los precios de los combustibles (en especial de la gasolina), las tarifas eléctricas y algunos productos agropecuarios. Los precios al productor también reflejaron una tendencia levemente ascendente y alcanzaron un 6,95% (frente al 6,69% en junio de 2017). La tasa de desocupación nacional promedio en el primer semestre de 2018 se ubicó en un 3,3% (en comparación con el 3,4% del mismo período de 2017) y la tasa de subocupación alcanzó un 6,9% de la población ocupada (comparada con el 7,1% del mismo período de 2017).

El Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) acordó anticipar el incremento nominal de 2018 en el salario a partir del 1 de diciembre de 2017 en un 3,9%, con lo que el salario mínimo general aumentó de 85,04 a 88,36 pesos diarios. Debido a la tendencia de la inflación en el país, se estima que a fines de 2018 no habrá un incremento real del salario mínimo.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 a/ |
|--|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Tasas de variación anual b/ | | | | | | | | |
| Producto interno bruto total | -5,3 | 5,1 | 3,7 | 3,6 | 1,4 | 2,8 | 3,3 | 2,9 | 2,0 |
| Producto interno bruto por habitante | -6,8 | 3,5 | 2,2 | 2,2 | 0,0 | 1,4 | 1,9 | 1,6 | 0,7 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | | |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | -2,1 | 2,5 | -3,8 | 6,4 | 2,3 | 3,8 | 2,1 | 3,5 | 3,4 |
| Explotación de minas y canteras | -5,0 | 1,1 | 0,4 | 1,1 | -0,6 | -1,9 | -4,4 | -4,3 | -9,8 |
| Industrias manufactureras | -10,1 | 8,7 | 3,2 | 3,9 | 0,5 | 4,0 | 3,0 | 1,5 | 2,9 |
| Electricidad, gas y agua | 1,4 | 4,5 | 6,1 | 2,0 | 0,6 | 8,1 | 1,7 | 0,1 | -0,2 |
| Construcción | -6,1 | 0,0 | 4,0 | 2,4 | -1,6 | 2,7 | 2,4 | 1,9 | -1,1 |
| Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles | -11,9 | 10,4 | 7,7 | 3,8 | 1,7 | 3,4 | 4,7 | 3,0 | 3,4 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | -4,3 | 6,2 | 3,9 | 5,9 | 3,0 | 3,7 | 7,3 | 7,3 | 4,1 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | -0,3 | 4,4 | 3,8 | 4,5 | 3,5 | 2,7 | 4,7 | 4,8 | -49,0 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 1,3 | 1,4 | 1,6 | 2,8 | 0,4 | 0,8 | 0,9 | 1,3 | 0,8 |
| Producto interno bruto por tipo de gasto | | | | | | | | | |
| Gasto de consumo final | -4,9 | 3,4 | 3,3 | 2,5 | 1,6 | 2,2 | 2,6 | 3,6 | 2,6 |
| Consumo del gobierno | 2,9 | 2,3 | 3,0 | 3,4 | 0,5 | 2,6 | 1,9 | 2,3 | 0,1 |
| Consumo privado | -6,3 | 3,6 | 3,4 | 2,3 | 1,8 | 2,1 | 2,7 | 3,8 | 3,0 |
| Formación bruta de capital | -11,9 | 6,8 | 6,5 | 5,3 | -2,1 | 1,7 | 4,3 | 1,3 | -1,6 |
| Exportaciones de bienes y servicios | -10,9 | 22,4 | 7,7 | 6,5 | 1,4 | 7,0 | 8,4 | 3,5 | 3,8 |
| Importaciones de bienes y servicios | -15,9 | 17,1 | 5,6 | 5,4 | 2,1 | 5,9 | 5,9 | 2,9 | 6,5 |
| Inversión y ahorro c/ | Porcentajes de PIB | | | | | | | | |
| Formación bruta de capital | 22,9 | 22,8 | 23,3 | 23,9 | 22,5 | 21,9 | 23,3 | 23,7 | 23,1 |
| Ahorro nacional | 22,0 | 22,3 | 22,2 | 22,3 | 20,1 | 20,1 | 20,7 | 21,6 | 21,4 |
| Ahorro externo | 0,9 | 0,5 | 1,1 | 1,5 | 2,4 | 1,8 | 2,5 | 2,2 | 1,7 |
| Balanza de pagos | Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balanza de cuenta corriente | -7 876 | -5 241 | -12 514 | -18 572 | -31 013 | -23 999 | -29 775 | -23 321 | -19 354 |
| Balanza de bienes | -4 926 | -2 943 | -1 205 | 291 | -909 | -2 790 | -14 597 | -13 065 | -10 990 |
| Exportaciones FOB | 229 975 | 298 860 | 350 004 | 371 442 | 380 729 | 397 650 | 380 976 | 374 304 | 409 775 |
| Importaciones FOB | 234 901 | 301 803 | 351 209 | 371 151 | 381 638 | 400 440 | 395 573 | 387 369 | 420 765 |
| Balanza de servicios | -9 928 | -11 387 | -15 591 | -14 905 | -14 056 | -13 278 | -9 738 | -8 883 | -9 785 |
| Balanza de renta | -14 503 | -12 345 | -18 580 | -26 388 | -37 572 | -30 703 | -29 570 | -27 900 | -26 675 |
| Balanza de transferencias corrientes | 21 480 | 21 434 | 22 862 | 22 430 | 21 525 | 22 772 | 24 131 | 26 527 | 28 095 |
| Balanzas de capital y financiera d/ | 12 378 | 25 955 | 40 744 | 36 097 | 48 801 | 40 328 | 14 108 | 23 186 | 14 589 |
| Inversión extranjera directa neta | 8 291 | 12 951 | 11 989 | -1 130 | 33 771 | 23 322 | 24 266 | 28 181 | 25 610 |
| Otros movimientos de capital | 4 087 | 13 004 | 28 755 | 37 227 | 15 031 | 17 006 | -10 158 | -4 995 | -11 021 |
| Balanza global | 4 502 | 20 714 | 28 230 | 17 524 | 17 789 | 16 329 | -15 667 | -136 | -4 765 |
| Variación en activos de reserva e/ | -4 502 | -20 714 | -28 230 | -17 524 | -17 789 | -16 329 | 15 667 | 136 | 4 765 |
| Otros indicadores del sector externo | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/ | 117,9 | 109,1 | 109,1 | 112,6 | 106,8 | 108,0 | 122,2 | 140,8 | 138,0 |
| Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) | 92,9 | 100,0 | 106,8 | 102,9 | 102,8 | 97,6 | 93,0 | 89,7 | 91,2 |
| Transferencia neta de recursos (millones de dólares) | -2 125 | 13 610 | 22 164 | 9 708 | 11 230 | 9 625 | -15 462 | -4 714 | -12 086 |
| Deuda externa bruta total (millones de dólares) | 160 427 | 194 766 | 210 713 | 226 492 | 259 977 | 286 624 | 298 398 | 316 177 | 334 033 |
| Empleo | Tasas anuales medias | | | | | | | | |
| Tasa de participación g/ | 58,6 | 58,4 | 58,6 | 59,2 | 60,3 | 59,8 | 59,8 | 59,7 | 59,3 |
| Tasa de desempleo abierto h/ | 5,9 | 5,9 | 5,6 | 5,4 | 5,4 | 5,3 | 4,7 | 4,3 | 3,8 |
| Tasa de subempleo visible g/ | 8,8 | 8,7 | 8,6 | 8,5 | 8,3 | 8,1 | 8,3 | 7,6 | 7,0 |

Cuadro 1 (conclusión)

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 a/ |
|---|---|------|------|------|------|------|------|------|---------|
| Precios | Porcentajes anuales | | | | | | | | |
| Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) | 3,6 | 4,4 | 3,8 | 3,6 | 4,0 | 4,1 | 2,1 | 3,4 | 6,8 |
| Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre) | 4,1 | 4,7 | 8,8 | 0,4 | 1,5 | 1,8 | 3,0 | 9,1 | 4,7 |
| Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual) | 21,1 | -6,5 | -1,5 | 5,7 | -3,0 | 4,3 | 19,2 | 17,6 | 1,4 |
| Variación de la remuneración media real | -1,0 | -0,9 | 1,1 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 1,4 | 0,9 | -1,2 |
| Tasa de interés pasiva nominal i/ | 5,1 | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 3,9 | 3,2 | 3,0 | 3,8 | 3,8 |
| Tasa de interés activa nominal j/ | ... | ... | 29,9 | 28,6 | 27,9 | 28,6 | 28,5 | 26,8 | 26,8 |
| Gobierno federal | Porcentajes de PIB | | | | | | | | |
| Ingresos totales | 23,2 | 22,1 | 22,3 | 22,2 | 23,3 | 22,8 | 23,0 | 24,1 | 22,7 |
| Ingresos tributarios | 9,3 | 9,4 | 8,8 | 8,3 | 9,6 | 10,3 | 12,8 | 13,5 | 13,1 |
| Gastos totales | 25,4 | 24,9 | 24,8 | 24,8 | 25,7 | 25,9 | 26,4 | 26,6 | 23,8 |
| Gastos corrientes | 20,4 | 20,0 | 20,0 | 20,1 | 20,3 | 20,8 | 21,3 | 20,7 | 20,1 |
| Intereses | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 2,1 | 2,2 | 2,3 |
| Gastos de capital | 5,0 | 4,9 | 4,8 | 4,7 | 5,4 | 5,1 | 5,0 | 5,9 | 3,6 |
| Resultado primario | -0,3 | -1,0 | -0,7 | -0,7 | -0,5 | -1,2 | -1,2 | -0,2 | 1,2 |
| Resultado global | -2,2 | -2,8 | -2,5 | -2,6 | -2,3 | -3,1 | -3,4 | -2,5 | -1,1 |
| Deuda pública del gobierno federal | 27,0 | 27,0 | 27,3 | 27,8 | 29,8 | 31,7 | 34,1 | 37,1 | 35,4 |
| Interna | 21,9 | 21,7 | 21,5 | 22,4 | 24,2 | 25,3 | 27,4 | 28,0 | 27,1 |
| Externa | 5,2 | 5,3 | 5,8 | 5,5 | 5,6 | 6,4 | 7,4 | 9,1 | 8,3 |
| Moneda y crédito | Porcentajes del PIB, saldos a fin de año | | | | | | | | |
| Crédito interno | 42,9 | 43,6 | 44,1 | 45,6 | 48,5 | 49,1 | 52,5 | 54,7 | 55,2 |
| Al sector público | 20,2 | 20,3 | 19,5 | 19,6 | 19,5 | 19,8 | 20,6 | 20,7 | 19,6 |
| Al sector privado | 22,7 | 23,3 | 24,6 | 26,0 | 29,0 | 29,3 | 32,0 | 34,0 | 35,5 |
| Base monetaria | 0,2 | 5,2 | 5,2 | 5,3 | 5,6 | 6,1 | 6,7 | 7,1 | 7,1 |
| Dinero (M1) | 12,1 | 12,7 | 13,2 | 13,3 | 14,2 | 15,0 | 16,1 | 16,8 | 16,9 |
| M2 | 20,8 | 20,4 | 20,8 | 20,9 | 22,1 | 22,5 | 23,9 | 24,4 | 24,5 |
| Depósitos en moneda extranjera | 1,4 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,8 | 2,3 | 3,1 | 3,6 |

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 2013.

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. Nueva medición a partir de 2013; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Total urbano.

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.

Cuadro 2
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

| | 2016 | | | | 2017 | | | | 2018 | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| | 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/ | 3,0 | 3,3 | 2,0 | 3,3 | 3,3 | 1,8 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | ... |
| Reservas internacionales brutas (millones de dólares) | 178 146 | 180 100 | 179 329 | 176 929 | 178 379 | 176 087 | 174 958 | 175 286 | 178 177 | 177 977 |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/ | 134,7 | 138,2 | 143,0 | 147,2 | 147,9 | 135,5 | 130,8 | 137,9 | 135,1 | 140,0 |
| Tasa de desempleo abierto d/ | 4,4 | 4,4 | 4,4 | 3,9 | 3,7 | 3,8 | 3,9 | 3,8 | 3,4 | ... |
| Tasa de ocupación e/ | 56,8 | 57,3 | 57,8 | 57,6 | 57,2 | 57,3 | 57,3 | 57,4 | 57,1 | ... |
| Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses) | 2,6 | 2,5 | 3,0 | 3,4 | 5,4 | 6,3 | 6,3 | 6,8 | 5,0 | 4,7 |
| Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses) | 4,0 | 5,8 | 6,4 | 9,1 | 8,7 | 5,5 | 4,6 | 4,7 | 4,2 | 6,7 |
| Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar) | 18,0 | 18,1 | 18,8 | 19,7 | 20,3 | 18,6 | 17,8 | 19,0 | 18,7 | 19,4 |
| Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados) | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés pasiva f/ | 3,2 | 3,5 | 3,9 | 4,4 | 5,2 | 5,7 | 6,1 | 6,2 | 6,4 | 6,5 |
| Tasa de interés activa g/ | 27,6 | 26,7 | 26,5 | 26,4 | 27,3 | 27,6 | 26,5 | 26,7 | 26,6 | 26,7 h/ |
| Tasa de interés interbancaria | 3,8 | 4,1 | 4,6 | 5,4 | 6,4 | 7,0 | 7,4 | 7,4 | 7,8 | 7,9 |
| Tasa de política monetaria | 3,6 | 3,8 | 4,3 | 5,3 | 6,2 | 6,8 | 7,0 | 7,1 | 7,4 | 7,6 |
| Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) i/ | 227 | 213 | 221 | 232 | 196 | 193 | 170 | 189 | 191 | 211 |
| Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período) | 162 | 159 | 167 | 156 | 130 | 113 | 110 | 106 | 109 | 134 |
| Emisión de bonos internacionales (millones de dólares) | 16 291 | 4 180 | 12 498 | 8 570 | 8 166 | 3 880 | 10 980 | 6 196 | 12 458 | 7 282 |
| Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100) | 258 | 258 | 265 | 256 | 273 | 280 | 283 | 277 | 259 | 268 |
| Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) | 15,5 | 13,9 | 13,6 | 13,5 | 10,6 | 7,9 | 6,7 | 7,0 | 8,8 | 13,8 h/ |
| Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) | 2,6 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,2 |

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 2013.

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

d/ Total urbano.

e/ Total nacional.

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/ Datos al mes de abril.

i/ Calculado por J.P.Morgan.