

## MÉXICO

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En los últimos años, la dinámica de crecimiento de la economía mexicana ha estado condicionada por factores estructurales e históricos que han limitado el desarrollo nacional. Por un lado, el contexto internacional se ha complicado, con desaceleraciones en el crecimiento y el comercio mundial e incertidumbre financiera. Además, los cambios en la política comercial de los Estados Unidos han tenido efectos importantes en la dinámica comercial y de inversiones de México. Junto a las complejidades externas, las caídas en la inversión pública y en la producción de bienes energéticos, sumadas a altos índices de pobreza y de desigualdad, han disminuido la marcha de la economía nacional.

De hecho, en 2018 el crecimiento de la economía mexicana fue de un 2,0%, cifra levemente inferior a la registrada en 2017 (2,1%). Este modesto resultado se debió a un consumo menor que el del año anterior, a pesar del impulso que recibió del sector externo (en particular, por un repunte del comercio con los Estados Unidos). La inflación se situó en un 4,8% (6,8% en 2017) y superó por segundo año consecutivo el rango meta del banco central (entre un 2% y un 4%). La tasa de desempleo fue del 3,3%, levemente menor que la de 2017 (3,4%) y se registró un balance público deficitario del 2,1% del PIB (1,1% en 2017), aun cuando hubo un superávit primario (0,6% del PIB)<sup>1</sup>. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en un 1,8% del PIB al cierre del año (1,7% en 2017).

La dinámica económica en 2019 se ha visto influenciada por la desaceleración iniciada en la segunda mitad de 2018. En este contexto, para 2019 se estima un aumento del PIB del 1,0%, asociado a la proyección de un efecto menos positivo de la demanda externa, debido a la desaceleración de la economía de los Estados Unidos, causada entre otras cosas por la pérdida del impulso que en 2018 le dio la disminución de impuestos federales. A esto se suma la incertidumbre financiera vinculada a las tensiones comerciales globales (incluida la amenaza de imposición de aranceles por parte de los Estados Unidos a las importaciones provenientes de México debido a temas migratorios). Otros factores que inciden en esta proyección son la caída de la inversión, un débil consumo, tanto público como privado, retrasos en la ejecución del presupuesto público relacionados con el comienzo de una nueva administración y a una baja inversión privada. La actividad económica también se vio afectada por la toma de vías férreas por parte de trabajadores de la educación en enero, las huelgas en las maquiladoras en el norte del país, la cancelación de la construcción del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México y el insuficiente abasto de gasolina en enero en estados importantes para la actividad económica del país, debido a la estrategia de lucha contra el robo de combustibles en los poliductos de la empresa estatal Petróleos Mexicanos (PEMEX). Se espera que en 2019 la inflación se ubique en un 3,7%, con lo que convergería con el rango meta del banco central, y que la tasa de desempleo alcance un 3,6%. El déficit fiscal del sector público llegaría a alrededor del 2,0% del PIB (con un superávit primario del 1,0% del PIB) y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sería equivalente a un 1,9% del PIB al cierre de 2019.

---

<sup>1</sup> Incluye el balance no presupuestario.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

En 2018 los ingresos del sector público cayeron un 1,4% en términos reales con respecto a 2017 como consecuencia de una reducción del 4,3% de los ingresos no petroleros (equivalentes a un 81% de los ingresos totales) que fue parcialmente compensada por un aumento en los ingresos petroleros del sector público del 12,8% en términos reales, producto del incremento de los precios internacionales de los productos energéticos. Entre los ingresos no petroleros, si bien los tributarios se expandieron un 2,3%, la recaudación no tributaria presentó una caída del 53,3% en términos reales, ya que en 2017 se recibió un remanente de operación del Banco de México (ROBM) por un monto equivalente al 1,5% del PIB. Para fines de comparación, al restar el ROBM en ambos años, los ingresos presupuestarios se incrementaron un 4,3% real.

El gasto total del sector público aumentó un 2,8% en términos reales en 2018, en comparación con el año anterior. Ese incremento se relacionó principalmente con las aportaciones a los fondos de estabilización en febrero de 2018, las mayores participaciones (transferencias) a entidades federativas y el mayor costo de operación asociado a la generación de electricidad, debido al aumento de los precios internacionales de los combustibles. El gasto corriente tuvo un incremento real del 3,9%, pero el gasto de capital cayó un 12,9%. En tanto, el costo financiero aumentó un 10,0% en términos reales, debido a que los intereses, comisiones y gastos aumentaron un 10,6%.

Al cierre de 2018, la deuda neta total del sector público fue equivalente al 46,1% del PIB, igual a lo registrado a fines de 2017. Se estima que la deuda neta total en 2019 alcance un 46,4% del PIB.

De enero a abril de 2019, los ingresos presupuestarios del sector público disminuyeron un 0,1% en términos reales respecto del mismo período de 2018, principalmente por la desaceleración de la actividad económica. En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público también fue menor en un 6,0% en términos reales. Esto fue resultado de una disminución de los gastos corrientes (5,4%) y de los de capital (9,2%), a pesar de un aumento de un 4,8% en el costo financiero. El superávit público en el primer cuatrimestre de 2019 alcanzó los 38.044 millones de pesos, en comparación con los 5.803 millones de pesos en igual período de 2018.

Al mes de marzo de 2019, el Gobierno contaba con 402.111 millones de pesos (equivalentes a 21.164 millones de dólares) en diversos fondos de estabilización para fortalecer las finanzas públicas, en caso de que los ingresos del gobierno federal se vean afectados con respecto a lo estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2019.

PEMEX es la empresa petrolera más endeudada del mundo (106.000 millones de dólares) y registra pérdidas operativas. El Gobierno de México anunció en enero de 2019 una reducción de la tributación de esta empresa de 3.500 millones de dólares. A mediados de febrero se puso en marcha un plan de ayuda para iniciar el saneamiento de sus finanzas. El plan prevé una capitalización de 1.300 millones de dólares, una monetización de pagarés del pasivo laboral (pensiones) de 1.800 millones de dólares y una reducción adicional de su carga fiscal de 600 millones de dólares cada año (aplicable al derecho por utilidad compartida) por lo que resta del sexenio. Esto permitirá que la empresa no contrate nueva deuda durante 2019 para su operación y solo acuda a los mercados para el refinanciamiento de la deuda existente. En julio de 2019 se anunció en el plan de negocios de PEMEX otra reducción de la tributación de la empresa para 2020 y 2022 de alrededor de 138.700 millones de pesos (equivalente a 7.300 millones de dólares) para revertir la tendencia decreciente de la producción y exportación de petróleo. Además, se propondrá una reforma de la ley de ingresos por hidrocarburos para reducir la carga tributaria de PEMEX.

## **b) La política monetaria y financiera**

En 2018, la tasa de interés interbancaria de un día, que es la tasa de referencia del Banco de México, subió en cuatro ocasiones, en febrero, junio, noviembre y diciembre, con lo que sumó un incremento acumulado de 100 puntos básicos y alcanzó un 8,25% (a fines de 2017 se situó en un 7,25%), la tasa más alta en una década. Estos aumentos estuvieron dirigidos a reducir la volatilidad del tipo de cambio y contener el incremento de los precios, fenómenos que a su vez respondieron a las mayores tasas de interés en los Estados Unidos, la incertidumbre en torno a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la cancelación de la construcción del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México y las tensiones en el ámbito de las políticas comerciales internacionales.

La cartera de crédito vigente otorgada por la banca comercial al sector privado presentó un crecimiento interanual real del 4,9% en 2018 (similar al registrado al cierre de 2017). Los créditos a las empresas, a la vivienda y al consumo aumentaron un 6,4%, un 4,7% y un 1,5%, respectivamente, cifras que se comparan con un 7,9%, un 1,6% y un 1,3%, respectivamente en 2017. Este desempeño estuvo vinculado principalmente a un mayor ingreso real disponible (debido a una reducción de la inflación). La tasa de interés activa media, referida a tarjetas de crédito y créditos hipotecarios, se ubicó en un 28,3% nominal (equivalente a un 22,3% real, cifra 2,5 puntos porcentuales superior a la registrada en 2017). En tanto, la tasa de interés pasiva, definida como el costo de captación a plazo de la banca múltiple, alcanzó un 6,7% nominal (equivalente a un 1,7% real, cifra 1,9 puntos porcentuales mayor que la correspondiente a 2017).

En marzo de 2019, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un crecimiento interanual del 7,0% en términos reales, gracias a la expansión del crédito al consumo (1,9%), a la vivienda (6,1%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (9,1%). Excepto para consumo, que fue afectado por el aumento del desempleo, estas tasas fueron levemente superiores que las observadas en el mismo mes de 2018.

En 2018 las calificadoras de riesgo Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's mantuvieron la calificación de la deuda gubernamental de México en grado de inversión. Sin embargo, en octubre Fitch Ratings modificó de estable a negativa su perspectiva de la deuda avalada por el Gobierno mexicano, debido a la incertidumbre sobre el rumbo de las políticas de la administración entrante y el aumento de los pasivos de PEMEX.

En enero de 2019, Fitch Ratings decidió ajustar a la baja la calificación crediticia de PEMEX de BBB+ a BBB-, y en junio la colocó en BB+, en grado especulativo. El ajuste respondió al deterioro del perfil crediticio de la empresa y la falta de inversión en el negocio de extracción y producción de petróleo. También, Fitch bajó la nota del país de BBB+ a BBB, con perspectiva estable. Por su parte, en marzo de 2019, la calificadora Standard & Poor's cambió la perspectiva de la deuda soberana del país de estable a negativa debido al deterioro de la posición fiscal del Gobierno, vinculada con PEMEX. En junio de 2019, Moody's cambió la perspectiva del país de estable a negativa, pero mantuvo la calificación en A3 (grado de inversión). También modificó la perspectiva de PEMEX de estable a negativa. La decisión de Moody's fue motivada por el debilitamiento de la confianza de los inversionistas y de las perspectivas económicas, así como por los riesgos en las finanzas públicas por la política energética y el papel de PEMEX.

### **c) La política cambiaria**

A lo largo de 2018 se observaron diversos episodios de volatilidad cambiaria, ligados al aumento del precio de las materias primas, el incremento de las tasas de interés internacionales, el proteccionismo comercial de los Estados Unidos y la incertidumbre ligada a las elecciones en México. Desde el punto más alto al que llegó la divisa estadounidense el 19 de junio de 2018 (20,7 pesos por dólar), luego de las elecciones del 1 de julio, el tipo de cambio tuvo una apreciación nominal del 10,4% y alcanzó los 18,6 pesos por dólar a finales de 2018. En promedio, en 2018, comparado con 2017, se observó una depreciación nominal del 1,7% (una apreciación real del 0,7%).

De enero a junio de 2019 se observó una depreciación nominal del peso con respecto al dólar de un 0,5% (una apreciación del 1,9% en términos reales) con relación al mismo período de 2018. Este fenómeno estuvo ligado en enero de 2019 al cierre parcial del Gobierno de los Estados Unidos y la debilidad del dólar frente a otras monedas, lo que contrarrestó la volatilidad cambiaria generada por la incertidumbre en el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea y por las tensiones comerciales internacionales (incluido el retraso en la ratificación y puesta en marcha del Tratado entre los Estados Unidos Mexicanos, los Estados Unidos de América y Canadá (T-MEC).

En 2018, las reservas internacionales de México aumentaron un 1,0%, y en junio de 2019 el banco central informó que el saldo de reservas internacionales ascendía a 178.868 millones de dólares, un 2,4% mayor que el registrado a fines de 2018. Además, está vigente la línea de crédito precautoria del Fondo Monetario Internacional (FMI) de alrededor de 74.000 millones de dólares. Con ello, el Banco de México cuenta con más de 251.000 millones de dólares para hacer frente a turbulencias cambiarias y financieras.

### **d) Otras políticas**

En 2018, como parte de la reforma energética, la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) licitó o inició procesos de licitación de diversas áreas para la exploración y explotación de petróleo y gas natural en aguas someras del golfo de México. La CNH, bajo el nuevo Gobierno, pospuso las convocatorias de nuevas licitaciones petroleras para evaluar el desempeño del sector y de los contratos firmados. Estas licitaciones, programadas para octubre de 2019, fueron canceladas de forma definitiva en junio.

El Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP) fue ratificado por el Senado de la República en abril de 2018. Entró en vigor en los primeros días de 2019 para 7 de sus 11 integrantes: Australia, Canadá, Japón, México, Nueva Zelandia, Singapur y Viet Nam y se espera que comience a operar para el resto de los países en la segunda mitad de 2019, una vez que sus respectivos Congresos lo ratifiquen. El CPTPP es un tratado de libre comercio que representa un mercado para México de 372 millones de consumidores potenciales. El comercio de México con el bloque alcanzó los 67.000 millones de dólares en 2017 y representó el 10% de las inversiones que recibió el país. Incluye 30 capítulos, con rubros tradicionales como comercio de bienes, reglas de origen, medidas sanitarias y fitosanitarias, obstáculos técnicos al comercio, servicios, inversión, entre otros, así como temas para la siguiente generación de acuerdos, como disciplinas para empresas propiedad del Estado, comercio y medio ambiente, propiedad intelectual, coherencia regulatoria, tratamiento a pequeñas y medianas empresas (pymes) y comercio electrónico.

La renegociación del TLCAN comenzó en agosto de 2017 y concluyó en septiembre de 2018 con la firma de un nuevo acuerdo, el T-MEC. La modernización del tratado incluyó mejoras a las reglas de origen y la inclusión de nuevos temas, como pymes, competencia, eliminación de obstáculos técnicos al comercio, facilitación aduanera, comercio electrónico, medio ambiente y corrupción. Se adicionó una

cláusula que le da una vigencia no indefinida (16 años), un aumento del porcentaje de contenido de insumos en el sector automotor proveniente de países de altos salarios, otra cláusula que dificulta la firma de acuerdos comerciales con economías que no sean de mercado y la modificación del proceso de solución de diferencias entre inversionista y Estado entre los países. Se está a la espera de su aprobación por parte de los Congresos de México, el Canadá y los Estados Unidos. Sin embargo, la amenaza de aplicación de aranceles a las importaciones y las elecciones legislativas en los Estados Unidos añaden incertidumbre al proceso de aprobación.

En mayo de 2019 fue aprobada una importante reforma laboral, que está en línea con los compromisos relacionados con el T-MEC. Sus principales características son: i) se eliminan las juntas de conciliación y arbitraje y se trasladan sus facultades al Poder Judicial, donde ahora se resolverán las controversias mediante juicios orales, ii) se cambia el marco para normar los contratos colectivos de trabajo, iii) se hace obligatorio el registro ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) de las trabajadoras y los trabajadores del hogar, iv) se norman las relaciones laborales de los trabajadores del campo, y v) se fortalece la democracia, la representatividad y la transparencia sindical.

### **3. La evolución de las principales variables**

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

En 2018, las exportaciones de bienes se incrementaron a una tasa anual del 10,1%, como resultado de aumentos del 29,0% y del 8,9% de las exportaciones petroleras (sobre todo por un mayor precio) y no petroleras, respectivamente. Entre las exportaciones no petroleras, las dirigidas a los Estados Unidos (que representan un 79,5% del total exportado) crecieron a una tasa anual del 9,6% (como resultado de un mejor desempeño del sector industrial de ese país) y las canalizadas al resto del mundo a una tasa anual del 11,9%. El valor de las importaciones de bienes creció un 10,5% en el mismo período, debido a la expansión de las importaciones petroleras (28,7%), en tanto que las importaciones no petroleras crecieron un 8,4%. Las importaciones de bienes de consumo, de uso intermedio y de capital se elevaron, en términos anuales, un 10,1%, un 10,3% y un 11,9%, respectivamente. La balanza comercial de bienes presentó un déficit acumulado de 13.796 millones de dólares (un 25,6% superior al déficit de 2017).

Por su parte, en 2018 las remesas familiares alcanzaron los 33.470 millones de dólares, un 10,5% más que en 2017, siendo el tercer año consecutivo con nuevo máximo histórico. En tanto, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sumó 21.643 millones de dólares, equivalentes a un 1,8% del PIB, en comparación con los 19.558 millones de dólares en 2017. El flujo de inversión extranjera directa (IED) fue de 32.694 millones de dólares, cifra un 0,7% inferior a la recibida en 2017. En tanto, los pasivos de inversión de cartera y de otra inversión disminuyeron un 60,4% y un 374,7%, respectivamente, con respecto al año anterior.

De enero a mayo de 2019, el valor total de las exportaciones de mercancías aumentó a una tasa anual del 4,2%. En tanto, el valor total de las importaciones de mercancías se elevó un 1,9%. Con ello, la balanza comercial mostró un superávit de 584.000 millones de dólares. A mayo de 2019 el envío de remesas familiares hacia México alcanzó los 13.724 millones de dólares, un 4,7% superior a igual período de 2018. Por su parte, la IED en marzo fue de 10.161 millones de dólares, un 19,6% más que en el mismo período de 2018.

#### **b) El crecimiento económico**

En 2018 se alcanzó un crecimiento económico medio anual del 2,0%. Al considerar las grandes actividades económicas, el PIB terciario se elevó un 2,8% en promedio, el primario un 2,4% y el

secundario apenas un 0,2%. Las actividades de mayor dinamismo fueron los servicios financieros y de seguros e información en medios masivos. Destacó, por sexto año consecutivo, la caída del 5,5% en el rubro de la minería, principalmente por la caída de la producción petrolera.

Por el lado de la demanda, el consumo privado registró un crecimiento promedio del 2,2% (un 3,1% en el mismo período de 2017) y la inversión fija bruta aumentó un 0,6% (un -1,6% en igual período de 2017), debido principalmente a la expansión de los componentes de maquinaria y equipo y construcción residencial, vinculada a las obras de reconstrucción tras los desastres naturales de 2017. Las exportaciones de bienes y servicios (5,7%), aunque tuvieron un crecimiento superior al registrado en los últimos dos años, moderaron su desempeño al final de 2018. Con todo, fueron una fuente clave para mantener el crecimiento de la actividad económica, a pesar de la incertidumbre económica nacional e internacional. Por el lado de la oferta, las importaciones de bienes y servicios tuvieron un desempeño similar al del año anterior con un crecimiento del 6,2%.

En el primer trimestre de 2019 el PIB creció un 1,2%, comparado con el mismo período de 2018. Las actividades primarias se expandieron en términos anuales un 5,8%, las terciarias crecieron un 1,9% y las secundarias cayeron un 0,7%. Para impulsar el crecimiento económico de mediano y largo plazo es necesario revertir la tendencia decreciente de la inversión, particularmente de la inversión pública, y garantizar un marco macroeconómico de estabilidad y certidumbre jurídica e institucional para la actividad económica.

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

A finales de 2018 la inflación general interanual se ubicó en un 4,8%, influida por el traspaso de la depreciación del tipo de cambio que se produjo con cierto rezago, el aumento de los precios de los productos energéticos, alimentos y bebidas, y el alza de tarifas de bienes y servicios públicos. La inflación subyacente alcanzó un 3,7%. En estas cifras ya está considerada la nueva medición de la inflación con el cambio de año base a 2018 que realizó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

La tasa de desocupación a nivel nacional fue de un 3,3% de la población económicamente activa en 2018, ligeramente menor a la observada en 2017 (3,4%) y la tasa de subocupación alcanzó un 6,9% (7,1% en 2017). La tasa de informalidad laboral alcanzó un 56,7%, levemente menor que la registrada en 2017 (56,9%).

En 2018 el salario mínimo experimentó un aumento real de un 5,7%. A fines de 2018, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) acordó incrementar el salario mínimo un 16,2% en términos reales a partir del 1 de enero de 2019, con lo que el salario mínimo general aumentó de 88,36 a 102,68 pesos diarios. Este fue el mayor aumento anual del salario en 25 años. Por su parte, en 43 municipios de los seis estados de la frontera norte de México el salario mínimo aumentó de 88,36 a 176,72 pesos diarios. Por su parte, el promedio del salario por sector de actividad económica de los trabajadores asegurados en el IMSS mostró un incremento del 5,7% entre 2017 y 2018. De enero a abril de 2019 aumentaron un 6,9% con respecto al mismo período de 2018.

A junio de 2019, la inflación anual alcanzó un 3,95% (frente al 4,65% registrado en igual mes de 2018). Aunque hay una tendencia decreciente, se observaron algunas presiones inflacionarias derivadas de leves 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 reflejaron una tendencia descendente y alcanzaron un 3,2% (5,4% en mayo de 2018).

La tasa de desocupación nacional promedio entre enero y mayo de 2019 se ubicó en un 3,4% (3,2% en el mismo período de 2018) y la tasa de subocupación alcanzó a un 7,2% de la población ocupada (similar al 7,0% del mismo período de 2018). Todo ello vinculado a la desaceleración de la actividad económica durante el primer trimestre de 2019 y la reducción de puestos públicos. Además, hay que considerar la incorporación hasta mayo de 481.548 personas al programa Jóvenes Construyendo el Futuro (un programa de becas que otorga 3.600 pesos mensuales a jóvenes de 18 a 29 años para que puedan capacitarse durante un año), lo que probablemente ha incidido en la dinámica del empleo total, aunque no se lo puede considerar empleo formal.

Cuadro 1  
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	5,1	3,7	3,6	1,4	2,8	3,3	2,9	2,1	2,0
Producto interno bruto por habitante	3,5	2,2	2,2	0,0	1,4	1,9	1,6	0,8	0,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,5	-3,8	6,4	2,3	3,8	2,1	3,5	3,4	2,4
Explotación de minas y canteras	1,1	0,4	1,1	-0,6	-1,9	-4,4	-4,3	-8,3	-5,5
Industrias manufactureras	8,7	3,2	3,9	0,5	4,0	3,0	1,6	3,0	1,7
Electricidad, gas y agua	4,5	6,1	2,0	0,6	8,1	1,7	0,1	-0,4	2,1
Construcción	0,0	4,0	2,4	-1,6	2,7	2,4	1,9	-0,9	0,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	10,4	7,7	3,8	1,7	3,4	4,7	3,0	3,6	2,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,2	3,9	5,9	3,0	3,7	7,3	7,3	5,4	4,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,4	3,8	4,5	3,5	2,7	4,7	4,8	3,0	3,2
Servicios comunales, sociales y personales	1,4	1,6	2,8	0,4	0,8	0,9	1,4	0,7	0,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,4	3,3	2,5	1,6	2,2	2,6	3,6	2,8	2,1
Consumo del gobierno	2,3	3,0	3,4	0,5	2,6	1,9	2,6	1,0	1,4
Consumo privado	3,6	3,4	2,3	1,8	2,1	2,7	3,8	3,1	2,2
Formación bruta de capital	6,8	6,5	5,3	-2,1	1,7	4,3	1,3	-1,7	0,9
Exportaciones de bienes y servicios	22,4	7,7	6,5	1,4	7,0	8,4	3,7	3,9	5,7
Importaciones de bienes y servicios	17,1	5,6	5,4	2,1	5,9	5,9	2,9	6,2	6,2
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	22,8	23,3	23,9	22,5	21,9	23,3	23,8	23,0	23,0
Ahorro nacional	22,3	22,2	22,3	20,0	20,0	20,7	21,5	21,3	21,2
Ahorro externo	0,5	1,1	1,6	2,5	1,9	2,6	2,3	1,7	1,8
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-5 269	-12 519	-18 766	-31 769	-25 119	-30 682	-24 300	-19 558	-21 643
Balanza de bienes	-2 943	-1 205	291	-909	-2 795	-14 599	-13 070	-10 984	-13 796
Exportaciones FOB	298 860	350 004	371 442	380 729	397 651	380 977	374 305	409 806	451 054
Importaciones FOB	301 803	351 209	371 151	381 638	400 447	395 575	387 375	420 790	464 850
Balanza de servicios	-11 416	-15 591	-14 905	-14 058	-13 292	-9 777	-8 966	-9 868	-9 004
Balanza de renta	-12 345	-18 585	-26 582	-38 327	-31 803	-30 437	-28 791	-28 380	-31 521
Balanza de transferencias corrientes	21 434	22 862	22 430	21 525	22 772	24 131	26 527	29 674	32 678
Balanzas de capital y financiera d/	25 982	40 752	36 291	49 558	41 448	15 016	24 164	14 793	22 126
Inversión extranjera directa neta	12 888	12 329	-952	33 664	24 640	25 143	29 821	28 825	26 414
Otros movimientos de capital	13 095	28 423	37 242	15 894	16 807	-10 127	-5 657	-14 031	-4 288
Balanza global	20 713	28 233	17 524	17 789	16 329	-15 667	-136	-4 765	483
Variación en activos de reserva e/	-20 713	-28 233	-17 524	-17 789	-16 329	15 667	136	4 765	-483
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	109,0	109,1	112,6	106,8	108,0	122,2	140,8	137,9	136,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/	100,0	106,8	102,9	102,8	97,6	93,0	89,7	91,2	92,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	13 638	22 166	9 708	11 231	9 644	-15 422	-4 627	-13 587	-9 395
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	194 766	210 535	225 267	258 752	285 412	296 396	314 200	333 392	342 020
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación h/	58,4	58,6	59,2	60,3	59,8	59,8	59,7	59,3	59,6
Tasa de desempleo abierto i/	5,9	5,6	5,4	5,4	5,3	4,7	4,3	3,8	3,6
Tasa de subempleo visible h/	8,7	8,6	8,5	8,3	8,1	8,3	7,6	7,1	6,9

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,4	3,8	3,6	4,0	4,1	2,1	3,4	6,8	4,8
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	4,7	8,8	0,4	1,5	1,8	3,0	9,1	2,7	5,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-6,5	-1,5	5,7	-3,0	4,3	19,2	17,6	1,4	1,7
Variación de la remuneración media real	-0,9	1,1	0,0	0,1	0,4	1,4	0,9	-1,2	0,8
Tasa de interés pasiva nominal j/	4,2	4,2	4,2	3,9	3,2	3,0	3,8	3,8	6,7
Tasa de interés activa nominal k/	...	29,9	28,6	27,9	28,6	28,5	26,8	26,8	28,3
<b>Gobierno federal</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	22,1	22,3	22,2	23,3	22,8	23,0	24,1	22,6	21,7
Ingresos tributarios	9,4	8,8	8,3	9,6	10,3	12,8	13,5	13,0	13,0
Gastos totales	24,9	24,8	24,8	25,7	25,9	26,4	26,6	23,7	23,8
Gastos corrientes	20,0	20,0	20,1	20,3	20,8	21,3	20,7	20,1	20,7
Intereses	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	2,1	2,2	2,3	2,5
Gastos de capital	4,9	4,8	4,7	5,4	5,1	5,0	5,9	3,6	3,1
Resultado primario l/	-1,0	-0,7	-0,7	-0,5	-1,2	-1,2	-0,2	1,2	0,5
Resultado global l/	-2,8	-2,5	-2,6	-2,3	-3,1	-3,4	-2,5	-1,1	-2,0
<b>Deuda pública del gobierno federal</b>	27,0	27,3	27,8	29,8	31,7	34,1	37,0	35,2	35,3
Interna	21,7	21,5	22,4	24,2	25,3	27,4	27,9	27,0	27,3
Externa	5,3	5,8	5,5	5,6	6,4	7,4	9,1	8,2	8,0
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	43,6	44,1	45,6	48,5	49,1	52,5	54,7	54,9	54,4
Al sector público	20,3	19,5	19,6	19,5	19,8	20,6	20,7	19,5	19,9
Al sector privado	23,3	24,6	26,0	29,0	29,3	32,0	34,0	35,3	34,6
<b>Base monetaria</b>	5,2	5,2	5,3	5,6	6,1	6,7	7,1	7,1	7,1
Dinero (M1)	12,7	13,2	13,3	14,2	15,0	16,1	16,8	16,8	16,9
M2	20,4	20,8	20,9	22,1	22,5	23,9	24,4	24,3	24,8
Depósitos en moneda extranjera	1,2	1,3	1,3	1,4	1,8	2,3	3,1	3,6	3,0

**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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

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

i/ Total urbano.

j/ Costo de captación a plazo banca múltiple.

k/ Promedio de la tasa de interés por límite de crédito de tarjetas de crédito de la banca múltiple y la tasa del CAT (Costo Anual Total).

l/ Se incluye el balance no presupuestario.

Cuadro 2  
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2017				2018				2019	
	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/	3,5	1,9	1,5	1,5	1,2	2,6	2,5	1,7	1,2	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	178 379	176 087	174 958	175 286	178 177	177 877	176 721	176 514	181 143	185 039 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	147,9	135,4	130,7	137,6	134,8	139,6	133,1	136,6	131,4	131,0 c/
Tasa de desempleo abierto e/	3,7	3,8	3,9	3,8	3,4	3,7	3,8	3,6	3,7	...
Tasa de ocupación f/	57,2	57,3	57,3	57,4	57,1	57,8	57,8	57,7	57,5	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,4	6,3	6,3	6,8	5,0	4,6	5,0	4,8	4,0	4,3 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	8,7	5,5	4,6	4,7	4,3	8,1	7,3	5,7	4,4	3,2 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	20,3	18,6	17,8	19,0	18,7	19,4	18,9	19,9	19,2	19,0 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	5,2	5,7	6,1	6,2	6,4	6,5	6,8	7,0	7,2	7,3 c/
Tasa de interés activa h/	27,3	27,6	26,5	26,7	27,4	27,8	28,9	29,0	29,6 i/	...
Tasa de interés interbancaria	6,4	7,0	7,4	7,4	7,8	7,9	8,1	8,3	8,6	8,5 c/
Tasa de política monetaria	6,2	6,8	7,0	7,1	7,4	7,6	7,8	8,0	8,3	8,3 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) j/	196	193	170	189	191	211	180	241	206	227 c/
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	130	113	110	106	109	134	113	157	125	113
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	8 166	3 880	10 980	6 196	12 458	7 282	1 769	2 370	3 101	6 205
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	273	280	283	277	259	268	278	234	243	242
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,6	7,9	6,7	7,0	8,8	13,7	10,0	8,1	5,7	6,9 k/

**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/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Total urbano.

f/ Total nacional.

g/ Costo de captación a plazo banca múltiple.

h/ Promedio de la tasa de interés por límite de crédito de tarjetas de crédito de la banca múltiple y la tasa del CAT (Costo Anual Total).

i/ Datos al mes de febrero.

j/ Calculado por J.P.Morgan.

k/ Datos al mes de abril.