

## México

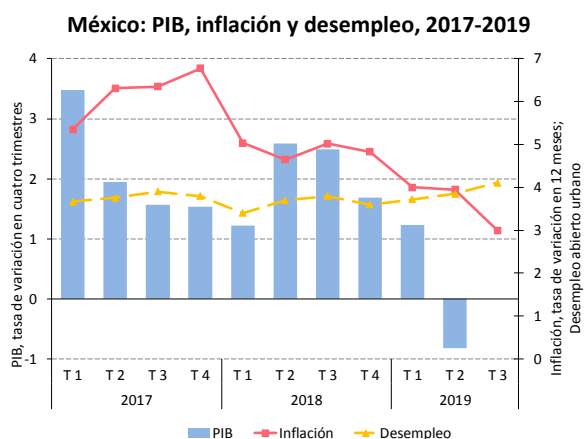
Tras la expansión de la economía mexicana del 2,0% en 2018, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que esta no crecerá en 2019. El menor dinamismo se debe a que existe un contexto externo complejo, resultante de una incertidumbre financiera vinculada a las tensiones comerciales mundiales, a la caída de la inversión y a los bajos niveles de consumo —tanto público como privado—, así como a los ajustes en la ejecución del presupuesto público relacionados con el comienzo de una nueva administración y su cambio de modelo de la gestión pública.

Se prevé que en 2019 la inflación alcance un 2,9% (4,8% en 2018), manteniéndose así dentro del rango meta del banco central (entre un 2% y un 4%), debido al buen manejo de la política monetaria y a una holgura significativa de la demanda. Además, se prevé que la tasa de desempleo sea del 3,6% (3,3% en 2018), a consecuencia de la desaceleración de la actividad económica. El déficit fiscal del sector público llegaría a alrededor del 1,9% del PIB (con un superávit primario del 1,0% del PIB), comparado con un 2,1% en 2018. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldría a un 0,5% del PIB al cierre de 2019 (más de 1 punto porcentual menos que en 2018), ante la fuerte caída tanto de las exportaciones como de las importaciones petroleras, aunque el conjunto de las exportaciones mostró dinamismo.

En materia fiscal, hasta el tercer trimestre de 2019 los ingresos presupuestarios del sector público habían aumentado solo un 1,0% en términos reales respecto del mismo período de 2018, principalmente por la desaceleración de la actividad económica. La recaudación por el impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto sobre el valor agregado (IVA) cayó un 0,6% y un 2,6%, respectivamente, aunque aumentaron los ingresos debido a una mayor recaudación por los impuestos sobre producción y servicios, a las importaciones y a la exploración y producción de hidrocarburos. En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público disminuyó un 1,9% en términos reales como resultado de la reducción de los gastos corrientes (2,6%) y de la inversión física (14,4%), a pesar de un aumento del 6,2% en el costo financiero. El Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) registró al 30 de septiembre un saldo de 260.185 millones de pesos. Sin embargo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estima que al final del año habrá hecho uso de 129.600 millones de pesos (0,5% del PIB) de recursos provenientes del FEIP para compensar la disminución de los ingresos del gobierno federal sin fin específico.

En septiembre de 2019, la deuda neta del sector público federal equivalía al 44,4% del PIB, 1,7 puntos porcentuales menos que el registrado a fines de 2018. La SHCP estima que el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (el cálculo más amplio de la deuda del país) alcanzará un 45,3% del PIB al cierre de 2019 (frente a un 44,9% del PIB en 2018).

En agosto de 2019, la tasa de interés interbancaria de un día, que es la tasa de referencia del Banco de México, bajó 25 puntos básicos: fue ese el primer ajuste a la baja en los últimos cinco



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

años. En septiembre y nuevamente en noviembre volvió a descender 25 puntos básicos, con lo que se ubicó en un 7,50% (a fines de 2018 se situaba en un 8,25%). Esta disminución obedeció a la desaceleración económica mundial y del país, a la reducción de la inflación y a la disminución de la tasa de fondos federales de la Reserva Federal de los Estados Unidos. De enero a octubre de 2019 se observó una depreciación nominal promedio del peso con respecto al dólar de un 1,2% (una apreciación del 0,9% en términos reales) con relación al mismo período de 2018. Este fenómeno estuvo ligado principalmente a la volatilidad (continuos episodios de apreciación y depreciación de la moneda) generada por la incertidumbre financiera y comercial producida por el cierre parcial del Gobierno de los Estados Unidos en enero de 2019, de las tensiones comerciales entre ese país y China y del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea. Por su parte, en octubre de 2019 el banco central informó que el saldo de reservas internacionales ascendía a 180.433 millones de dólares, levemente superior (3,3%) al registrado a fines de 2018. Además, se renovó la línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 61.000 millones de dólares. Con ello, el Banco de México contaría con más de 240.000 millones de dólares para hacer frente a turbulencias cambiarias y financieras.

En septiembre de 2019, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un crecimiento interanual del 4,6% en términos reales (5,9% en septiembre de 2018), gracias a la expansión del crédito al consumo (2,7%), a la vivienda (7,4%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (4,3%). Las tasas al consumo y a la vivienda fueron levemente superiores a las observadas en el mismo mes de 2018. Por el contrario, las de las empresas fueron afectadas en mayor medida por la desaceleración de la actividad económica.

La tasa de interés activa media, referida a tarjetas de crédito y créditos hipotecarios, se ubicó en los primeros nueve meses del año en un 30,0% nominal (equivalente a un 25,0% real, cifra 3,1 puntos porcentuales superior a la registrada en el mismo período de 2018). En tanto, la tasa de interés pasiva, definida como el costo de captación a plazo de la banca múltiple, alcanzó un 7,3% nominal (equivalente a un 3,3% real, cifra 1,7 puntos porcentuales mayor que la correspondiente al mismo período de 2018). Se espera que en la medida que continúe el descenso de la tasa de interés de referencia del Banco de México (debido a un rezago en la transmisión) también bajen estas tasas.

En 2019 las calificadoras de riesgo Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's ajustaron a la baja la calificación crediticia de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y la deuda soberana del país, en vista del deterioro de la confianza de los inversionistas y de las perspectivas económicas, así como por los riesgos para las finanzas públicas derivados de la política energética y de la situación financiera de PEMEX. Ante ese escenario, el Gobierno de México propuso un plan de negocios para esta empresa productiva del Estado, en virtud del cual se anunció, entre otras cosas, la reducción de la tributación de

#### México: principales indicadores económicos, 2017-2019<sup>a</sup>

	2017	2018	2019 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	2,1	2,0	0,0
Producto interno bruto por habitante	0,8	0,7	-1,2
Precios al consumidor	6,8	4,8	3,0 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	-1,2	0,9	2,9 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	10,0	10,0	5,9 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-2,2	-0,6	-2,6 <sup>d</sup>
Relación de precios del intercambio <sup>f</sup>	1,6	1,0	-1,5
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto	3,4	3,3	3,6
Resultado global del sector público federal/ PIB	-1,1	-2,0	-1,9
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	5,8	6,7	7,3 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	12,8	13,2	13,5 <sup>d</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	437 449	479 822	491 673
Importaciones de bienes y servicios	458 301	502 541	499 463
Balanza de cuenta corriente	-20 112	-21 996	-6 781
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	15 347	22 479	16 491
Balanza global	-4 765	483	9 710

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

- a/ Estimaciones.
- b/ Datos al mes de octubre.
- c/ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.
- d/ Datos al mes de septiembre.
- e/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.
- f/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Balance Preliminar 2019.
- g/ Costo de captación a plazo banca múltiple.
- h/ Promedio entre las tarjetas de crédito y la tasa del CAT (Costo Anual Total).
- i/ Incluye errores y omisiones.

la empresa para 2020 y 2022 en alrededor de 140.000 millones de pesos (equivalente a 7.300 millones de dólares) para revertir la tendencia decreciente de la producción y exportación de petróleo.

La renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) comenzó en agosto de 2017 y concluyó en noviembre de 2018 con la firma de un nuevo acuerdo, el Tratado entre los Estados Unidos Mexicanos, los Estados Unidos de América y Canadá. Se está a la espera de su aprobación por parte de los Congresos de Canadá y de 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.

De enero a septiembre de 2019 las exportaciones totales se incrementaron a una tasa interanual del 3,3%, como resultado de una caída de un 14,6% en las exportaciones petroleras y de un aumento de un 4,7% de las exportaciones no petroleras. Entre las exportaciones no petroleras, las dirigidas a los Estados Unidos (que representan un 81,9% del total exportado) crecieron a una tasa anual del 6,1% (como resultado de la desaceleración del comercio con China) y las enviadas al resto del mundo cayeron un 1,3%. El valor de las importaciones totales cayó un 0,5% en el mismo período, debido a la disminución de las importaciones petroleras (9,4%), en tanto que las importaciones no petroleras crecieron un 0,6%. Las importaciones de bienes de consumo y de capital cayeron en términos anuales un 3,6% y un 9,0%, respectivamente, mientras que las de bienes intermedios crecieron un 1,1%. La balanza comercial presentó un superávit acumulado de 2.687 millones de dólares en los primeros nueve meses del año, mientras que en el mismo período de 2018 se había registrado un déficit de 10.223 millones de dólares.

En los primeros nueve meses de 2019, las remesas familiares alcanzaron los 26.980 millones de dólares, un 9,2% más que en el mismo período de 2018. En tanto, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sumó 2.187 millones de dólares, menor que los 19.427 millones de dólares en igual período de 2018. Por su parte, el flujo de inversión extranjera directa (IED) fue de 26.055 millones de dólares, cifra un 3,9% inferior a la recibida en el mismo período de 2018 (la IED neta cayó un 11,9%).

Hacia el tercer trimestre de 2019 México alcanzó un crecimiento económico medio anual del 0,0%. Si se consideran las grandes actividades económicas, el PIB terciario ascendió un 0,6%, en promedio, el primario aumentó un 2,0% y el secundario cayó un 1,7%. El consumo privado registró de enero a agosto un crecimiento promedio del 0,9% (frente a un 2,1% en el mismo período de 2018) y la inversión fija bruta cayó un 4,6% (frente al aumento del 1,7% en el mismo período de 2018), debido a un entorno internacional complejo y a la incertidumbre sobre las políticas públicas del país.

En octubre de 2019 la inflación anual alcanzó un 3,0% (frente al 4,9% registrado en el mismo mes de 2018). Los precios al productor (excluyendo petróleo) reflejaron también una tendencia descendente y alcanzaron un 2,8% (5,9% en octubre de 2018). En 2019 el salario mínimo general se incrementó un 16,2% y pasó de 88,36 a 102,68 pesos diarios. Este fue el mayor aumento anual del salario en 25 años. Por otra parte, en 43 municipios de los 6 estados de la frontera norte de México el salario mínimo aumentó hasta 176,72 pesos diarios.

La tasa de desocupación promedio entre enero y septiembre de 2019 fue del 3,5% (3,3% del mismo período de 2018) y la tasa de subocupación alcanzó un 7,4% de la población ocupada (superior al 7,0% registrado en el año anterior). Estos incrementos están vinculados a la desaceleración de la actividad económica en 2019 y a la reducción del número de empleos públicos. En mayo de 2019 fue aprobada una reforma laboral, que está en línea con los compromisos relacionados con el Tratado entre los Estados Unidos Mexicanos, los Estados Unidos de América y Canadá y que busca fortalecer la justicia laboral, la democracia, la representatividad y la transparencia sindical.

Para 2020 se prevé un aumento del PIB del 1,3%, asociado a una leve aceleración de la inversión pública y privada y al aumento del consumo como resultado de mayores salarios reales. Sin embargo, existen riesgos que, de materializarse, podrían propiciar un menor crecimiento del PIB, como la incertidumbre financiera vinculada a las tensiones comerciales y a la desaceleración del crecimiento económico mundial y la disminución de los ingresos públicos. Se prevé que la inflación se ubique alrededor de un 3,0% y que la tasa de desempleo alcance un 3,5%. El déficit fiscal del sector público llegaría a alrededor del 2,0% del PIB (con un superávit primario del 0,7% del PIB) y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldría a un 1,8% del PIB.