

## México

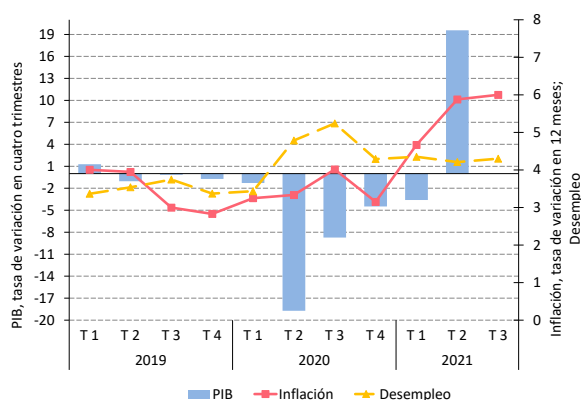
La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2021 el PIB de México, con series originales (no desestacionalizadas), crecerá un 5,8% en términos reales, frente a una caída del 8,2% en 2020, debido principalmente al impulso de las exportaciones hacia los Estados Unidos, un rebote estadístico, vinculado a una menor base de comparación en 2020, y, en menor medida, la recuperación gradual del mercado interno.

La inflación interanual se ubicaría alrededor de un 7,5% a fines de 2021 (frente a un 3,2% en diciembre de 2020), presionada por la recuperación de la demanda y el incremento de los precios internacionales de los bienes primarios, incluidos los productos energéticos. La tasa de desempleo registraría una ligera reducción y se ubicaría en un 4,0% (frente a un 4,4% en 2020). El déficit fiscal del sector público no financiero representaría un 4,2% del PIB (en comparación con un 2,9% en 2020) y estaría vinculado a un mayor gasto en los rubros social y de desarrollo económico. La cuenta corriente de la balanza de pagos registraría un déficit equivalente a un 0,6% del PIB (en comparación con un superávit del 2,3% del PIB en 2020), debido a un incremento significativo de las importaciones de bienes.

En el período comprendido entre enero y octubre de 2021, los ingresos presupuestarios del sector público aumentaron un 5,1% en términos reales, respecto del mismo período de 2020, como consecuencia de una caída de los ingresos no petroleros (-1,8%) y un aumento de los ingresos petroleros (64,3%). En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público aumentó un 5,0% en términos reales. Esto fue resultado de incrementos del gasto de capital (30,4%) y del gasto corriente (2,8%), que incluye el gasto social. Con ello, en los primeros diez meses de 2021 se alcanzó un déficit público de 351.035 millones de pesos, en comparación con el déficit de 327.387 millones de pesos registrado en el mismo período de 2020. Se espera que la deuda pública neta alcance un 49,9% del PIB al cierre de 2021 (frente a un 51,5% del PIB en 2020), como resultado de un manejo prudencial de los pasivos públicos (especialmente durante la etapa más difícil de la pandemia), un aumento del PIB, tasas de interés estables y una mayor inflación. En julio de 2021, México emitió el segundo bono soberano vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), con la tasa de cupón más baja de la historia (2,25%) para un bono denominado en euros con plazo a 15 años. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó en septiembre el Paquete Económico 2022 e incluyó una propuesta de mejoras administrativas en la recaudación. El saldo a septiembre en los diferentes fondos de estabilización alcanzó los 68.180 millones de pesos.

En febrero de 2021, el Banco de México redujo su tasa de referencia 25 puntos básicos, para ubicarla en un 4,0%, el nivel más bajo registrado desde junio de 2016. Sin embargo, debido a presiones inflacionarias, en junio, agosto, septiembre y noviembre la tasa se incrementó 25 puntos básicos y en diciembre aumentó nuevamente 50 puntos básicos, de modo que alcanzó un valor del 5,5%.

México: PIB, inflación y desempleo, 2019-2021



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

En octubre de 2021, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó una disminución interanual del 6,1% en términos reales. Este desempeño se relacionó con la reducción del crédito al consumo (-4,5%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (-9,4%). Por su parte, el crédito a la vivienda se expandió levemente (3,2%). En ese mes, las tasas activa (promedio del costo anual total de las tarjetas de crédito y del crédito hipotecario) y pasiva (costo de la captación a plazo de la banca múltiple) alcanzaron, en términos reales, un 21,5% y un -2,0%, respectivamente, manteniendo el diferencial con respecto al año anterior.

En los primeros 11 meses de 2021, las calificaciones de la deuda soberana del país de Standard & Poor's (S&P), Fitch Ratings y Moody's Investors Service se mantuvieron sin cambios, excepto en la perspectiva, que ahora es negativa para S&P. Sin embargo, ante el alto riesgo de liquidez de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y su creciente endeudamiento, Moody's rebajó la calificación de la petrolera a Ba3 —tres niveles bajo el grado de inversión— desde Ba2 y mantuvo la perspectiva negativa.

En diciembre de 2021, el peso registró una paridad promedio de 21,0 pesos por dólar. En agosto de 2021, el saldo de las reservas internacionales aumentó a 205.391 millones de dólares, principalmente debido a la transferencia de los derechos especiales de giro (DEG) por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 12.117 millones de dólares. En septiembre, el Gobierno adquirió del Banco de México 7.021 millones de dólares de las reservas para realizar el pago anticipado de deuda y, con ello, el saldo alcanzó los 201.441 millones de dólares el 10 de diciembre de 2021 (equivalentes a 5,9 meses de importaciones totales), cifra levemente superior (3,0%) a la que se había registrado al cierre de 2020. Además, está vigente la línea de crédito flexible con el FMI por 50.000 millones de dólares. El Banco de México y la Reserva Federal extendieron, al menos hasta diciembre de 2021, la vigencia del mecanismo de intercambio de divisas (*swap*) por hasta 60.000 millones de dólares, con el objetivo de apoyar la provisión de liquidez en dólares de los Estados Unidos en el mercado interbancario nacional. En consecuencia, el banco central dispone de más de 311.000 millones de dólares para hacer frente a turbulencias cambiarias y financieras.

En abril de 2021, el Congreso aprobó una reforma integral al régimen de subcontratación laboral para evitar la simulación contractual, la evasión fiscal y las prácticas que no generan antigüedad, aportes a la seguridad social, ni pago de utilidades y que afectan otras prestaciones establecidas por ley. Se espera que esta reforma beneficie a más de 4,6 millones de trabajadores que se encuentran bajo este régimen. También, a inicios de 2021, se aprobaron reformas a las leyes del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), que tendrán efectos en los sectores financiero y laboral, principalmente en lo referente al aumento de las cuotas para la seguridad social (que pasarían del 6,5% al 15,0% del salario base de cotización, en un período de ocho años a partir de

### México: principales indicadores económicos, 2019-2021<sup>a</sup>

	2019	2020	2021 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	-0,2	-8,2	5,8
Producto interno bruto por habitante	-1,3	-9,1	4,7
Precios al consumidor	2,8	3,2	6,0 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	2,9	3,8	1,7 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	5,2	17,4	15,3 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-3,1	8,9	-7,8 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	2,2	-1,2	-6,1
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto	3,5	4,4	4,3 <sup>b</sup>
Resultado global del sector público federal/ PIB <sup>f</sup>	-1,7	-2,8	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	7,2	5,2	3,9 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	30,3	30,2	29,5 <sup>d</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	492 635	434 179	525 242
Importaciones de bienes y servicios	495 748	411 255	537 423
Balanza de cuenta corriente	-3 945	26 122	-1 536
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	6 583	-14 133	...
Balanza global	2 638	11 990	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

c/ Salario medio declarado de los cotizantes privados a la seguridad social.

d/ Datos al mes de agosto.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

f/ Sector público federal.

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.

2023), y que impondrán topes a las comisiones de las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORE) a partir de 2022 y modificarán el monto de la Pensión Mínima Garantizada.

A mediados de 2021, entró en vigor el Acuerdo de Continuidad Comercial entre los Estados Unidos Mexicanos y el Reino Unido de la Gran Bretaña e Irlanda del Norte, suscrito por los dos países en diciembre de 2020. Este instrumento preserva las condiciones preferenciales de ambas economías en materia de comercio tras la salida del Reino Unido de la Unión Europea. El acuerdo establece un período de tres años para que se negocie un nuevo acuerdo de libre comercio ambicioso, moderno e integral.

A noviembre de 2021, la balanza comercial (de bienes) de México presentó un déficit de 12.081 millones de dólares, frente a un superávit de 27.834 millones de dólares en el mismo período de 2020. Las exportaciones totales aumentaron un 19,4% en los primeros 11 meses del año y han sido uno de los principales motores de crecimiento económico del país en 2021, mientras que las importaciones totales crecieron un 32,5%. En el mismo período, las exportaciones no petroleras dirigidas a los Estados Unidos, país al que se canaliza un 81,9% del total de las exportaciones mexicanas, aumentaron a una tasa anual del 16,8%, en tanto que las enviadas al resto del mundo crecieron un 19,5%. Hasta octubre de 2021, los flujos de remesas familiares acumularon un total de 42.168 millones de dólares (equivalentes a un 3,5% del PIB) y presentaron un aumento de un 25,6% respecto del mismo período de 2020, debido principalmente a las favorables condiciones laborales en los Estados Unidos de los migrantes de origen mexicano. En ese período, el ingreso de divisas por el turismo internacional experimentó un aumento acumulado del 70,6% con respecto a igual período de 2020.

En el período comprendido de enero a septiembre de 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 4.722 millones de dólares, cifra equivalente a un 0,4% del PIB, frente a un déficit del 0,8% del PIB en el mismo período de 2020. En tanto, hasta noviembre se liquidaron 295.408 millones de pesos (equivalentes a poco más de 14.000 millones de dólares) en valores gubernamentales, debido a la incertidumbre sobre la evolución de las políticas públicas nacionales y al comienzo del retiro de los estímulos monetarios en los Estados Unidos. Además, hasta septiembre los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 24.832 millones de dólares, un 1,9% menos que en el mismo período de 2020. Por otra parte, los flujos de IED neta ascendieron a 21.432 millones de dólares, un 8,5% más que en el período correspondiente de 2020.

En los tres primeros trimestres de 2021, el PIB (con cifras desestacionalizadas) habría aumentado un 6,4%, en comparación con el registrado en el mismo período de 2020. Las actividades primarias se expandieron en términos anuales un 1,9%, las terciarias un 5,6% y las secundarias un 8,6%. En el período comprendido entre enero y septiembre, el consumo privado aumentó en promedio un 10,2% interanual y la inversión fija bruta un 14,1%. Algunos elementos que han impedido una recuperación económica más acelerada son la elevada heterogeneidad sectorial en la reactivación productiva, la incertidumbre en relación con las políticas públicas nacionales, la escasez de insumos para la producción (especialmente de semiconductores) y la pérdida de valor agregado derivada de la caída del empleo bajo la figura de la subcontratación, que no ha sido compensada por una mayor generación de empleo en las actividades regulares de las empresas.

En la primera quincena de diciembre de 2021, se registró una inflación del 0,10% con respecto a la quincena anterior, así como una inflación anual del 7,45%. Se observan presiones inflacionarias relacionadas con el aumento de los precios de los productos energéticos, tarifas autorizadas por el Gobierno y algunos alimentos.

En noviembre de 2021 la población ocupada fue de 56,5 millones de personas, de modo que presentó un incremento de 3,7 millones de personas en la comparación anual. Dentro de ese total, las personas subocupadas, es decir, que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas,

fueron 5,9 millones (un 10,5% de la población ocupada). La tasa de informalidad laboral alcanzó un 55,6%. Por su parte, la tasa de desocupación fue del 3,7%, inferior en 0,7 puntos porcentuales al dato registrado en noviembre de 2020.

En 2021, el salario mínimo general y el de la zona libre de la frontera norte aumentaron un 15,0%. El primero pasó de 123,22 pesos diarios en 2020 a 141,71 pesos diarios en 2021 y el segundo de 185,56 a 213,39 pesos diarios en el mismo período.

Para 2022, la CEPAL prevé que el PIB de México aumentará un 2,9% en términos reales, debido principalmente al impulso de las exportaciones hacia los Estados Unidos y a la recuperación de la demanda interna, que retomaría su senda de crecimiento habitual. Sin embargo, existen factores que pueden modificar la cifra a la baja o al alza, vinculados con el ritmo de recuperación del crecimiento económico mundial, la atracción de inversión nacional y extranjera, la disponibilidad internacional de insumos para la producción y la evolución de la pandemia. La inflación interanual se situaría alrededor de un 4,0%, debido principalmente a la mayor demanda derivada de la reactivación económica y el aumento de los precios de las materias primas. La tasa de desempleo sería de alrededor del 4,0%, en concordancia con una mayor creación de puestos de trabajo y la incorporación de una mayor cantidad de población a la búsqueda de empleo tras el eventual término de la etapa más dura de la pandemia. El salario mínimo aumentará un 22%. El déficit fiscal del sector público no financiero llegaría a representar alrededor del 3,5% del PIB (con un balance primario del -0,3% del PIB) y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldría a un 0,5% del PIB, siguiendo la tendencia a la recuperación de los flujos comerciales, sobre todo de las importaciones.