

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2021, el PIB de México tuvo un crecimiento de un 4,8% en términos reales, con base en series originales, 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. Esta tasa no fue suficiente para recuperar la caída de la actividad económica observada en 2020 (8,1%). La inflación interanual (diciembre a diciembre) se ubicó en un 7,4% al cierre de 2021 (frente al 3,2% registrado en 2020), un nivel que no se había registrado desde hacía 20 años y por encima del rango meta del Banco de México (3,0%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos). El incremento del nivel general de precios estuvo presionado por la recuperación del consumo y el aumento de los precios internacionales de los bienes primarios, incluidos los de los productos energéticos. La tasa de desempleo registró una ligera reducción y se ubicó en un 4,1% (frente a un 4,4% en 2020). El déficit fiscal del sector público no financiero representó un 2,9% del PIB, similar al de 2020, debido a que los mayores ingresos estuvieron contrarrestados por un mayor gasto en los rubros social y de desarrollo económico. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit equivalente a un 0,4% del PIB (en comparación con un superávit del 2,5% del PIB en 2020), debido a un incremento significativo de las importaciones de bienes y servicios.

Para 2022, la CEPAL prevé que el PIB de México aumentará un 1,9% 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 de largo plazo. Sin embargo, existen factores que pueden modificar la cifra principalmente a la baja, vinculados con el ritmo de recuperación del crecimiento económico mundial (en particular con el de los Estados Unidos), los efectos remanentes de la pandemia, los impactos negativos asociados con la invasión de la Federación de Rusia a Ucrania (como las presiones inflacionarias a nivel mundial), el aumento de las tasas de interés y la persistencia de las restricciones en las cadenas globales de suministros para la producción. La inflación interanual se situaría en alrededor de un 8,0%, debido principalmente a la reactivación económica y al aumento de los precios de las materias primas. La tasa de desempleo promedio anual se ubicaría en torno al 3,0%, 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 déficit fiscal del sector público no financiero llegaría a representar alrededor del 3,1% del PIB (con un balance primario negativo del 0,3% del PIB) y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldría a un 1,0% del PIB, siguiendo la tendencia a la recuperación de los flujos comerciales, con un mayor dinamismo de las importaciones.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2021, los ingresos presupuestarios totales del sector público no financiero aumentaron un 5,6% en términos reales con respecto a 2020, debido al crecimiento de los ingresos petroleros (80,6%), aunque los ingresos no petroleros experimentaron una caída (4,0%). La recaudación por concepto de impuesto sobre la renta (ISR) aumentó un 1,9% y la del impuesto al valor agregado (IVA) un 7,7%; con

ello, los ingresos tributarios aumentaron un 1,1% real y representaron un 13,6% del PIB. Sin embargo, los ingresos no tributarios cayeron un 33,8%, debido a la reducción en el cobro de aprovechamientos (42,1%), aunque aumentaron los de derechos (18,4%) cobrados por el Estado. En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público aumentó un 6,3% en términos reales, como resultado del aumento de los gastos de capital (39,7%) y los corrientes (2,3%), principalmente destinados a las obras de construcción pública, ya que el costo financiero del sector público disminuyó (5,3%), vinculado, en parte, a la reducción de los intereses, comisiones y gastos (0,6%).

Al cierre de 2021, la deuda pública representó un 49,6% del PIB (frente a un 51,3% del PIB en 2020), debido sobre todo al aumento del PIB, a la reducción de las tasas de interés internacionales y a la apreciación del tipo de cambio. No obstante, continúa siendo sustancialmente mayor a la observada en 2019 (45,1% del PIB, antes de la pandemia). Tanto la deuda interna (32,5% del PIB) como la externa (17,1% del PIB) se han mantenido estables en términos relativos. En julio de 2021 el país colocó un segundo bono internacional vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, por un monto de 1.250 millones de euros, con la tasa de cupón más baja de la historia (2,25%) para un bono denominado en euros con plazo a 15 años.

En diciembre de 2021, el Gobierno contaba con 54.634 millones de pesos (equivalentes a 2.948 millones de dólares) en los fondos para la estabilización de las finanzas públicas: el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) y el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo. El saldo de los fondos fue un 13,8% menor que el registrado al cierre de 2020.

De enero a junio de 2022, los ingresos presupuestarios del sector público aumentaron un 4,9% en términos reales, respecto del mismo período de 2021, como resultado de un pequeño aumento de los ingresos no petroleros (0,7%), pero con un incremento vigoroso de los petroleros (29,4%). En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público aumentó un 2,1% en términos reales. Esto se debió principalmente al aumento de las participaciones (apoyo financiero a los estados de la República) (9,7%), ya que se observó una caída del gasto corriente (1,6%) y un incremento del gasto de capital (8,3%). Con ello, el déficit público en ese período alcanzó los 204.849 millones de pesos, en comparación con el déficit de 231.197 millones de pesos registrado en el mismo período de 2021 (17,6% real anual menos). Al cierre del año se proyecta una pérdida en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) y del IVA de alrededor del 1,5% del PIB y el subsidio al combustible se verá compensado parcialmente con los ingresos extraordinarios de Petróleos Mexicanos (PEMEX) por el aumento del precio internacional del petróleo. La deuda pública continúa una trayectoria sostenible y se espera que alcance un 49,5% del PIB al cierre de 2022 debido a un aumento del PIB y a una mayor inflación, lo que amortiguará el incremento de las tasas de interés y del tipo de cambio.

b) La política monetaria y financiera

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. En junio, debido a presiones inflacionarias, inició un giro en la postura de la política monetaria, con un incremento de 25 puntos básicos. En agosto, septiembre y noviembre la tasa se incrementó nuevamente 25 puntos básicos en cada ocasión y en diciembre aumentó 50 puntos básicos, con lo que se alcanzó una tasa del 5,5%.

En diciembre de 2021, como resultado de un deterioro de la expectativa de mejora sobre las condiciones económicas en el futuro y un aumento gradual de las tasas de interés, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó una disminución interanual del 2,7% en términos reales, vinculada con la reducción del crédito al consumo (2,1%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (4,3%). En tanto, el crédito a la vivienda se expandió un 2,7%, ante

una mayor oferta de inmuebles. Además, hay que destacar que, como proporción del PIB, el financiamiento al sector privado se encuentra en un nivel similar al observado en 2017 (18,5% del PIB).

Al cierre de 2021, la tasa de interés activa, referida a las tarjetas de crédito y a los créditos hipotecarios, se ubicó en un 29,3% nominal (equivalente a un 20,5% real, cifra 5,1 puntos porcentuales inferior a la registrada en igual mes de 2020). En tanto, la tasa de interés pasiva, definida como el costo promedio de la captación a plazo de la banca múltiple, alcanzó un 4,5% nominal (equivalente a un -2,7% real, cifra 3,5 puntos porcentuales inferior a la del mismo mes de 2020).

En 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, pero con modificaciones en la perspectiva, que ahora es negativa por parte de S&P. Sin embargo, ante el alto riesgo de liquidez de PEMEX y su creciente endeudamiento, Moody's rebajó la calificación de la petrolera a Ba3 —tres niveles por debajo del grado de inversión— de Ba2 y mantuvo la perspectiva negativa.

En febrero, marzo y mayo de 2022, debido a las persistentes presiones inflacionarias, el Banco de México volvió a aumentar la tasa de interés interbancaria 50 puntos básicos, en cada ocasión, y en junio y en agosto la aumentó 75 puntos básicos, en cada mes, de modo que alcanzó un valor del 8,50%, su máximo nivel en más de 20 años. Con ello se reduce también el riesgo de una fuerte salida de capitales financieros (hasta julio de 2022 se redujo la tenencia de valores gubernamentales por residentes en el extranjero en 4.976 millones de dólares), entre otras cosas, ante el aumento de las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos. En junio de 2022, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un aumento interanual del 2,9% en términos reales. Este desempeño se explicó por el aumento del crédito a personas físicas con actividad empresarial (1,9%), a la vivienda (3,4%) y al consumo (5,0%). En abril, las tasas activas y las pasivas alcanzaron, en términos reales, un 20,3% y un -2,2%, respectivamente. A julio de 2022, las calificaciones de la deuda soberana del país de Fitch Ratings y S&P se mantuvieron sin cambios. Solo esta última calificadora modificó su perspectiva de negativa a estable, ante la expectativa de una ejecución cautelosa de las políticas fiscal y monetaria. Por su parte, Moody's Investors Service bajó su calificación de Baa1 a Baa2, aunque con cambio de perspectiva de negativa a estable.

c) La política cambiaria

En 2021, el peso registró una paridad promedio de 20,3 pesos por dólar (equivalente a una apreciación nominal del 5,6% y una depreciación real del 0,9%, con respecto a 2020). 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 202.399 millones de dólares el 31 de diciembre de 2021 (equivalentes a 5,9 meses de importaciones totales), cifra levemente superior (3,4%) a la que se había registrado al cierre de 2020.

A julio de 2022, el peso registró una paridad promedio de 20,3 pesos por dólar, favorecida, entre otras cosas, por el aumento histórico en el flujo de remesas, el incremento de la tasa de interés objetivo del Banco de México y el debilitamiento del dólar relacionado con la contracción de la actividad económica en los Estados Unidos en el segundo trimestre de 2022. Al 5 de agosto de 2022, el saldo de las reservas internacionales ascendió a 199.314 millones de dólares, cifra levemente inferior (-1,5%) a la que se había registrado al cierre de 2021. Además, está vigente (hasta noviembre de 2023) la línea de crédito flexible con el FMI por 50.000 millones de dólares. En consecuencia, el banco central dispone de más de 249.000 millones de dólares para hacer frente a turbulencias cambiarias y financieras.

d) Otras políticas

En la primera mitad de 2021, el Congreso aprobó una reforma integral del régimen de subcontratación laboral para evitar la simulación contractual y la evasión fiscal. Se espera que esta reforma beneficie a más de 4,6 millones de trabajadores que se encuentran bajo este régimen. Además, 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, y que buscan mejorar, en el mediano plazo, las condiciones de retiro de trabajadores y trabajadoras formales.

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.

En septiembre de 2021, México fue incluido como miembro del Grupo de Acción de Comercio Inclusivo (ITAG) y signatario del Arreglo Global sobre Comercio y Género (GTGA). El ITAG fue creado el 8 de marzo 2018 por Canadá, Chile y Nueva Zelanda con el objetivo de impulsar políticas comerciales internacionales progresivas e inclusivas para garantizar que los beneficios del comercio y la inversión se distribuyan de manera más amplia, a fin de crear un impacto positivo en el crecimiento económico y en la reducción de la desigualdad y la pobreza.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

En 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de 4.975 millones de dólares, cifra equivalente a un 0,4% del PIB. La balanza comercial de bienes, por su parte, presentó un déficit de 10.915 millones de dólares, contrario al superávit de 34.151 millones de dólares registrado en 2020. Las exportaciones totales aumentaron un 18,6% (en 2020 cayeron un 9,4%), destacándose las de la industria manufacturera, con un 86,8% del total. Mientras que las importaciones totales crecieron un 32,0% (en 2020 disminuyeron un 15,9%). Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital aumentaron un 34,9%, un 32,7% y un 21,8%, respectivamente. Por su parte, las divisas que generó el turismo internacional (19.796 millones de dólares) aumentaron un 80,0% con respecto al monto registrado en 2020.

El envío de remesas familiares a México alcanzó un total acumulado histórico de 51.586 millones de dólares en 2021, cifra un 27,0% superior a la registrada en 2020. Este desempeño se debe a una multiplicidad de factores entre los que destacan la solidaridad de los migrantes ante la crisis sanitaria y económica, el programa de transferencias monetarias a las familias mexicanas en el exterior, particularmente en los Estados Unidos, el mayor uso de medios electrónicos para el envío de remesas y la depreciación cambiaria, que favoreció una mayor recepción de remesas en pesos.

En 2021, los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 31.658 millones de dólares, un 12,8% más que en el mismo período de 2020. Este desempeño está relacionado sobre todo con la recuperación económica a nivel mundial, sin embargo, está un 7,8% por debajo del dato de 2019 (previo a la pandemia). Por su parte, la IED neta sumó 32.412 millones de dólares, un 27,8% más que en 2020.

De enero a junio de 2022, la balanza comercial de bienes de México presentó un déficit de 12.944 millones de dólares, inferior al superávit de 1.370 millones de dólares registrado en el mismo período de 2021. Las exportaciones totales aumentaron en este período un 18,8% y las importaciones totales crecieron

un 25,0%. En el período de referencia, las exportaciones no petroleras dirigidas a los Estados Unidos, que representaron un 82,3% del total exportado, aumentaron a una tasa anual del 17,9%, y las enviadas al resto del mundo crecieron un 10,1%. Las remesas alcanzaron los 27.565 millones de dólares, con un aumento interanual de un 16,6% con respecto al mismo período de 2021. Por su parte, el ingreso de divisas por turismo internacional experimentó un aumento acumulado del 76,9% en igual período, aunque el número de turistas internacionales sigue por debajo del registrado antes de la pandemia.

En el primer trimestre de 2022, los flujos de IED sumaron 19.427 millones de dólares, un 20,3% más que en el primer trimestre de 2021. Al quitar el flujo (extraordinario) por la fusión de Televisa con Univisión y la reestructuración de Aeroméxico la IED fue de 12.552 millones de dólares, un 22,3% menos que en el mismo periodo de 2021. En tanto, la IED neta ascendió a 13.974 millones de dólares, un 0,6% menos que en el primer trimestre de 2021.

b) El crecimiento económico

En 2021, todos los sectores de actividad económica que integran el PIB tuvieron una recuperación importante. El secundario, terciario y primario aumentaron en términos reales un 6,4%, un 4,1% y un 2,2%, respectivamente. Aunque la reactivación se inició a partir del segundo trimestre de 2021 (creció un 19,9% interanual), la actividad productiva se fue desacelerando hacia el cuarto trimestre del año (aumentó apenas un 1,1% interanual). Algunos de los elementos más importantes que impidieron una recuperación económica mayor fueron: la elevada heterogeneidad regional y sectorial en la reactivación productiva, la incertidumbre sobre las políticas públicas nacionales y la escasez de insumos para la producción. Con ello, se espera que la recuperación total del PIB previo a la pandemia se alcance en 2024. Por su parte, el PIB por habitante aumentó un 3,8% en 2021, luego de la caída de un 8,9% en 2020. Se estima que este indicador no se recuperaría a los niveles de 2018 sino hasta 2034 si siguen las tendencias de crecimiento económico actuales.

Por el lado de la demanda (con cifras originales), el consumo total registró en 2021 un aumento del 6,4% (frente a una caída promedio del 8,9% en 2020) y la inversión fija bruta creció un 10,0% (un -17,8% en 2020), debido principalmente a la lenta recuperación de los componentes de maquinaria y equipo y construcción residencial. Las exportaciones de bienes y servicios experimentaron un aumento del 6,9%, vinculado con la recuperación económica mundial, mientras que, por el lado de la oferta, las importaciones de bienes y servicios crecieron un 13,7%.

En el primer semestre de 2022, el PIB (con cifras desestacionalizadas) aumentó un 1,9%, comparado con el mismo período de 2021. Las actividades primarias se expandieron en términos anuales un 1,8%, las secundarias aumentaron un 3,2% y las terciarias crecieron un 1,0%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En diciembre de 2021, la inflación interanual alcanzó un 7,4% —frente al 3,2% que se había registrado en igual mes de 2020— debido al incremento del precio de algunos productos de origen nacional e importados, especialmente los agropecuarios, insumos médicos, medicamentos, gasolina y servicios públicos, así como a la depreciación cambiaria.

Aunque en 2021 la tasa promedio de desocupación a nivel nacional fue inferior en 3 décimas de punto porcentual a la observada en 2020 y se vinculó con la recuperación gradual de la actividad económica en México, luego de los episodios más negativos de la pandemia, no fue mayor debido a que gran parte de la población económicamente activa no buscó empleo o trabajó menos horas durante un período prolongado, por lo que no fue registrada como población desempleada. Por la misma razón, la tasa de subocupación, es decir, la variación en el número de personas que declararon tener necesidad y

disponibilidad para trabajar más horas alcanzó un 12,6% (16,3% en 2020) y la tasa de informalidad laboral llegó a un 55,9%, cifra mayor que la registrada en 2020 (54,4%).

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 pesos diarios a 213,39 pesos diarios en el mismo período. El salario mínimo nominal aumentó un 22% en 2022.

En julio de 2022, se registró una inflación interanual del 8,15% (la más alta en 21 años). Se observaron presiones inflacionarias relacionadas con el aumento de los precios de la gasolina, de algunos alimentos y de las tarifas autorizadas por el Gobierno. Ante este escenario, la Presidencia de la República y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), junto con algunas de las más grandes empresas productoras y distribuidoras del país, acordaron en abril el diseño del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PCIC) para bajar (entre el 10% y el 20%) o no aumentar el precio de 24 productos, mayormente incluidos en la canasta alimentaria básica (incluye más de 40 productos). Un total de 16 medidas, que incluyen un aumento en la producción de granos, el congelamiento de peaje en carreteras y menos aranceles en la importación de fertilizantes, forman parte del paquete presentado a inicios de mayo. La iniciativa tendrá una vigencia de un semestre, sin embargo, podrá extenderse por seis meses más, dependiendo del desempeño de la inflación en el país. Adicionalmente, la SHCP, ante el aumento del precio internacional del petróleo, ha subsidiado el costo de los combustibles para reducir su impacto en la inflación.

En junio de 2022 la población ocupada se situó en 57,4 millones de personas, 2,3 millones de personas más que en el mismo mes de 2021. El conjunto de personas subocupadas fue de 5,1 millones (tasa del 8,9% de la población ocupada) y significó un descenso de 1,7 millones de personas frente a junio del año pasado. La tasa de desocupación fue del 3,3%, inferior en 0,7 puntos porcentuales que el dato registrado en igual mes de 2021. La tasa de informalidad laboral llegó a un 55,8%, levemente superior que la registrada en junio de 2021 (55,4%). El mercado laboral ha mostrado una recuperación incompleta y con un empeoramiento de las condiciones de trabajo, ya que la creación de empleos se concentra en trabajos de hasta dos salarios mínimos (65,5% del total de empleos creados).

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	1,4	2,8	3,3	2,6	2,1	2,2	-0,2	-8,1	4,8
Producto interno bruto por habitante	0,0	1,5	2,0	1,4	0,9	1,1	-1,3	-9,0	3,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,3	3,7	2,1	3,5	3,4	2,6	-0,3	0,3	2,2
Explotación de minas y canteras	-0,6	-1,9	-4,4	-4,3	-8,3	-5,5	-4,6	-0,2	1,6
Industrias manufactureras	0,5	4,0	2,9	1,6	2,8	1,8	0,2	-9,4	8,6
Electricidad, gas y agua	0,6	8,1	1,7	0,1	-0,4	7,5	-0,6	-5,8	-0,5
Construcción	-1,6	2,6	2,1	1,6	-0,4	0,2	-4,9	-17,3	6,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,7	3,4	4,6	2,8	3,5	3,0	-0,6	-12,8	12,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,0	4,0	8,0	6,8	5,5	3,9	1,0	-14,0	10,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,3	3,6	5,4	4,4	2,2	2,7	1,3	-1,7	1,2
Servicios comunales, sociales y personales	1,2	0,4	1,0	1,4	2,2	2,5	1,0	-3,6	-4,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1,6	2,2	2,6	3,5	2,8	2,6	0,0	-8,8	6,4
Consumo del gobierno	0,5	2,6	1,9	2,6	0,7	2,9	-1,8	-0,2	1,0
Consumo privado	1,8	2,1	2,7	3,7	3,2	2,6	0,4	-10,3	7,5
Formación bruta de capital	-2,1	1,5	4,5	0,5	-1,2	0,4	-5,3	-19,0	10,8
Exportaciones de bienes y servicios	1,4	7,0	8,4	3,6	4,2	6,0	1,5	-7,3	6,9
Importaciones de bienes y servicios	2,1	5,9	5,9	2,9	6,4	6,4	-0,7	-13,8	13,6
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	22,5	21,9	23,3	23,6	22,9	22,7	21,2	19,2	20,2
Ahorro nacional	20,0	19,9	20,7	21,4	21,2	20,7	20,9	21,7	19,8
Ahorro externo	2,5	1,9	2,6	2,2	1,7	2,0	0,3	-2,5	0,4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-31 419	-25 282	-30 929	-24 166	-20 024	-24 348	-3 304	27 172	-4 975
Balanza de bienes	-909	-2 795	-14 612	-13 082	-10 984	-13 768	5 168	34 151	-10 915
Exportaciones FOB	380 729	397 651	380 983	374 311	409 806	451 082	460 940	417 323	495 090
Importaciones FOB	381 638	400 447	395 595	387 392	420 790	464 850	455 772	383 172	506 005
Balanza de servicios	-14 058	-13 293	-9 776	-8 822	-9 477	-10 939	-7 902	-11 295	-11 559
Balanza de renta	-38 401	-32 547	-30 837	-29 357	-29 707	-33 059	-36 766	-36 622	-33 441
Balanza de transferencias corrientes	21 950	23 353	24 296	27 094	30 143	33 417	36 197	40 938	50 940
Balanzas de capital y financiera d/	49 208	41 611	15 262	24 030	15 259	24 832	5 942	-15 182	15 263
Inversión extranjera directa neta	32 796	23 015	25 244	31 001	30 048	25 719	23 713	25 352	32 412
Otros movimientos de capital	16 411	18 596	-9 982	-6 970	-14 789	-887	-17 771	-40 534	-17 148
Balanza global	17 789	16 329	-15 667	-136	-4 765	483	2 638	11 990	10 288
Variación en activos de reserva e/	-17 789	-16 329	15 667	136	4 765	-483	-2 638	-11 990	-10 288
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	101,8	101,0	96,7	97,4	100,4	100,0	102,2	101,0	98,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	10 806	9 063	-15 575	-5 326	-14 448	-8 228	-30 824	-51 804	-18 178
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	258 840	285 493	296 466	314 256	333 454	342 768	356 752	374 046	373 530
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	60,3	59,8	59,8	59,7	59,3	59,6	60,1	55,6	58,8
Tasa de desempleo abierto	4,9	4,8	4,3	3,9	3,4	3,3	3,5	4,4	4,1
Tasa de subempleo visible	8,3	8,1	8,3	7,6	7,1	6,9	7,5	16,5	12,7

Cuadro 1 (conclusión)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,0	4,1	2,1	3,4	6,8	4,8	2,8	3,2	7,4
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	1,5	1,8	3,0	9,1	4,7	5,7	1,7	3,7	...
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-3,0	4,3	19,2	17,6	1,4	1,7	0,1	11,6	...
Variación de la remuneración media real	0,1	0,4	1,4	0,9	-1,2	0,8	2,9	3,8	1,4
Tasa de interés pasiva nominal h/	3,9	3,2	3,0	3,8	3,8	6,7	7,2	5,2	4,0
Tasa de interés activa nominal i/	27,9	28,6	28,4	26,8	26,8	28,3	30,3	30,2	29,5
Gobierno federal	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	23,3	22,8	23,0	24,1	22,6	21,7	22,0	22,9	22,7
Ingresos tributarios	9,6	10,3	12,7	13,5	13,0	13,0	13,1	14,3	13,6
Gastos totales	25,7	25,9	26,3	26,6	23,6	23,8	23,7	25,7	25,7
Gastos corrientes	20,3	20,8	21,3	20,7	20,0	20,7	20,7	22,3	21,3
Intereses	1,9	2,0	2,2	2,3	2,4	2,6	2,7	2,9	2,6
Gastos de capital	5,4	5,1	5,0	5,9	3,6	3,1	3,0	3,4	4,4
Resultado primario j/	-0,4	-1,1	-1,2	-0,2	1,3	0,5	1,1	0,0	-0,3
Resultado global j/	-2,3	-3,1	-3,4	-2,5	-1,1	-2,1	-1,6	-2,9	-2,9
Deuda pública del gobierno federal	29,8	31,7	34,1	37,0	35,2	35,4	36,1	41,5	40,8
Interna	24,2	25,3	27,3	27,9	27,0	27,4	28,4	31,9	31,8
Externa	5,6	6,4	7,4	9,1	8,2	8,0	7,7	9,6	9,0
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	48,5	49,0	52,5	54,7	54,8	54,4	58,3	63,4	61,5
Al sector público	19,5	19,8	20,6	20,7	19,5	19,9	21,7	25,2	25,7
Al sector privado	29,0	29,2	31,9	34,0	35,3	34,5	36,6	38,2	35,8
Base monetaria	5,6	6,1	6,7	7,1	7,0	7,1	7,1	9,0	9,3
Dinero (M1)	14,2	15,0	16,1	16,7	16,8	16,8	17,2	21,5	21,5
M2	22,1	22,4	23,8	24,4	24,3	24,7	25,2	30,2	29,7
Depósitos en moneda extranjera	1,4	1,8	2,3	3,1	3,5	3,0	2,5	3,1	3,1

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/ Costo de captación a plazo banca múltiple.

i/ 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).

j/ Se incluye el balance no presupuestario.