

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2013 la economía mexicana creció a una tasa anual del 1,1%, frente al 4,0% observado en 2012. Esta desaceleración significativa se debe a una disminución del ritmo de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (que en 2013 aumentaron un 1,2%, en comparación con un 5,9% en 2012, en términos reales), así como a un modesto dinamismo de la demanda interna (que creció un 1,3%, frente a un 4,8% en 2012). El déficit fiscal, incluida la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), fue de un 2,4% del PIB al término del año, inferior al registrado en 2012 (2,7%). La inflación interanual en diciembre fue del 4,0%, porcentaje muy cercano al tope del rango de la meta fijada por el banco central (3%, con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos). La deuda neta del sector público federal fue equivalente al 37,7% del PIB en diciembre de 2013, en comparación con el 36,5% al cierre de 2012. La cuenta corriente presentó un déficit equivalente al 1,8% del PIB, frente al 1,2% en 2012, como resultado de la desaceleración de las exportaciones.

El primer año de gobierno del presidente Enrique Peña Nieto estuvo marcado por la negociación y aprobación de reformas estructurales en diversas áreas como educación, telecomunicaciones y competencia económica, así como en materia fiscal y energética. Este proceso tuvo lugar en el contexto del llamado Pacto por México, un acuerdo suscrito por los tres principales partidos políticos y el presidente, en que se establecieron 95 compromisos para impulsar un conjunto de iniciativas y reformas en materia económica, política y social. No obstante, para que las reformas tengan un impacto significativo en la actividad económica es necesario que sean aprobadas las leyes secundarias y que se realice una correcta implementación. En los primeros meses de 2014 el poder ejecutivo mandó al Congreso la iniciativa de leyes secundarias en las áreas de telecomunicaciones y energía, pero a fines de mayo aún no habían sido aprobadas.

La CEPAL estima que en 2014 la economía mexicana crecerá un 2,5%. La actividad económica estará impulsada por un mayor gasto público y por la reactivación de la demanda externa. Sin embargo, en los primeros meses del año se ha observado un dinamismo menor que el esperado, en particular del consumo y las exportaciones, lo que ha conducido a revisar a la baja el pronóstico de crecimiento para el año. El déficit fiscal aprobado por el Congreso para 2014 es equivalente al 3,5% del PIB, incluida la inversión de Pemex, lo que representa un incremento significativo con relación a lo observado en 2013. Después de un impacto transitorio de las medidas fiscales y tarifarias durante los primeros dos meses de 2014, la inflación se desaceleró y se espera que se mantenga dentro del rango meta. Se estima que el déficit de la cuenta corriente será de alrededor del 1,6% del PIB.

2. La política económica

a) La política fiscal

A principios de 2013, el nuevo gobierno anunció para ese año un déficit cero, en línea con lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, pero la cifra tuvo que ajustarse ante la desaceleración de la actividad económica. El déficit primario alcanzó un equivalente

al 0,8% del PIB, mientras que el déficit total fue del 2,4%, como ya se mencionó. Este ajuste se produjo en el marco de un cambio de la postura del gobierno federal, que transitó de un compromiso por mantener un déficit fiscal cero (sin incluir la inversión de Pemex), a la aceptación de un uso acotado del endeudamiento público para atenuar los ciclos económicos.

Los ingresos del sector público aumentaron un 4,2% en términos reales (frente a un 3,2% en 2012). Los ingresos petroleros tuvieron un crecimiento real del 2,7%, a pesar de la reducción del volumen de producción, gracias al alza de los precios internacionales del gas natural y a una depreciación del tipo de cambio. Los ingresos tributarios no petroleros se incrementaron un 4,4% en términos reales. Las cifras de ingresos tributarios de 2013 presentan un cambio metodológico respecto de 2012, por lo que no se pueden comparar directamente. Si se realiza un ajuste para excluir el efecto metodológico, la recaudación del conjunto de impuestos sobre la renta (el impuesto empresarial a tasa única, el impuesto sobre la renta y el de depósitos en efectivo) registra un crecimiento de un 6,8%, debido al efecto favorable del programa de regularización de adeudos fiscales de 2013, ingresos adicionales por adelanto de operaciones ante la entrada en vigor del nuevo marco tributario en 2014 e ingresos derivados de la venta del Grupo Modelo México. La recaudación del impuesto al valor agregado exhibió un incremento anual real del 2,7%, mientras que la de los impuestos especiales sobre producción y servicios creció un 3,8%.

Los ingresos tributarios como porcentaje del PIB presentaron un incremento y llegaron al 9,7% (frente al 8,4% en 2012). Los ingresos totales del sector público, incluidos los tributarios, los petroleros y los provenientes de organismos y empresas públicos, representaron el 23,6% del PIB.

El gasto total del sector público exhibió un incremento anual real del 2,7%, frente al 3,7% en 2012. En el primer trimestre del año se registró una subejecución del gasto público, como consecuencia de la dinámica común de la instalación de un nuevo gobierno, pero al término del año se había gastado la totalidad del presupuesto programado. Los gastos en materia de desarrollo económico y social aumentaron un 6,7% y un 3,1%, en términos reales, respectivamente.

La deuda neta del sector público federal fue equivalente al 37,7% del PIB a finales de 2013, cifra que supera en 1,2 puntos porcentuales la registrada al cierre de 2012. El principal canal de emisión fue el interno, como en años anteriores, con lo que el coeficiente de deuda interna aumentó del 29,3% al 30,6% del PIB. El coeficiente de deuda externa creció 0,1 puntos porcentuales y llegó al 7,1% del PIB. Después de dos años de alta expansión, la participación de residentes extranjeros en la tenencia de valores gubernamentales se estancó en un 36,9% (frente a un 36,5% a fines de 2012). En 2013 el gobierno federal realizó diversas emisiones de deuda en los mercados internacionales, entre las que sobresalen las emisiones de bonos globales por 3.900 millones de dólares con vencimiento en 2023 y de un bono en euros por 1.600 millones a diez años.

En 2013 fue aprobada una reforma fiscal que se espera genere ingresos adicionales equivalentes a un punto del PIB. Entre las modificaciones destacan la eliminación del impuesto empresarial a tasa única y del impuesto a los depósitos en efectivo; la introducción de una mayor progresividad del impuesto sobre la renta y el aumento de su nivel máximo del 30% al 35%; la implementación de un impuesto del 10% sobre las ganancias de capital en la bolsa y un gravamen del 8% a la venta de alimentos no básicos de alta densidad calórica. Esta reforma fiscal incluye también modificaciones en materia de gasto, entre las que destaca la creación de una pensión mínima universal. El gobierno ha anunciado el compromiso de no hacer más modificaciones en materia fiscal en el resto de su mandato, que concluye en 2018.

El déficit fiscal esperado para 2014 es el más elevado de los últimos diez años, pero se espera que converja gradualmente a un 2% en los años restantes del gobierno actual. En el primer trimestre de

2014 los ingresos del sector público crecieron a una tasa interanual del 3,8%, en términos reales. Los ingresos tributarios presentaron un incremento real del 10,7%, como resultado de la reforma fiscal y de una expansión muy significativa de la recaudación del impuesto especial sobre producción y servicios (18,2%). En contraste, los ingresos petroleros exhibieron una disminución real del 0,7%, debido a la baja de los precios internacionales y del volumen de producción. El gasto del sector público registró un notorio crecimiento interanual en el primer trimestre (13,2%) pero, como se mencionó antes, en el mismo período de 2013 se había registrado una subejecución de recursos.

En febrero de 2014, la calificadora internacional Moody's aumentó la nota de los bonos soberanos de México en un escalón, de Baa1 a A3, con perspectiva estable, gracias a la aprobación de las reformas estructurales.

b) La política monetaria

El 8 de marzo de 2013 el banco central ajustó a la baja en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, que se había mantenido por casi tres años en un 4,5%. En septiembre y en octubre de 2013 se efectuaron dos nuevos recortes, cada uno de 25 puntos base, con lo que la tasa de referencia quedó en un 3,5%. Estos ajustes ocurrieron en un contexto de desaceleración significativa de la actividad económica y con una inflación que se encontraba dentro de los límites de la meta del banco central.

Los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días, que son referencia para las tasas pasivas que ofrece el sistema financiero, presentaron en 2013 una tasa real negativa media del 0,2% y terminaron diciembre en un -0,7%. En cuanto a las tasas activas, la tasa de interés promedio del crédito a los hogares, calculada por el banco central, registró un nivel medio anual del 13,7% (frente al 14,0% en 2012) en términos nominales, mientras que en términos reales se redujo del 10,1% en 2012 al 9,3% en 2013.

El crédito bancario al sector privado creció un 10,0% en términos nominales, con aumentos del 11,0% y del 6,8% de los créditos al consumo y a la industria, respectivamente. El índice de precios y cotizaciones de la bolsa de valores (IPyC) promedió 42.259 unidades en diciembre de 2013, frente a 43.202 en diciembre de 2012, lo que representa una reducción anual nominal del 2,2%.

En junio, el banco central introdujo un cambio adicional a la tasa de interés de referencia, llevándola a 3%, argumentando que las expectativas de inflación están por debajo del rango meta y que la actividad económica muestra un dinamismo modesto. En el período comprendido entre enero y abril de 2014, los CETES a 28 días ofrecieron un rendimiento real medio negativo (-0,7%). Por su parte, en los tres primeros meses del año la tasa de interés promedio del crédito a los hogares registró un nivel medio del 13,4% en términos nominales (8,9% en términos reales).

c) La política cambiaria

La volatilidad del tipo de cambio continuó en 2013. Se registró un máximo de 13,44 pesos por dólar el 3 de septiembre y un mínimo de 11,98 pesos por dólar el 9 de mayo. No obstante, la variación diaria nunca superó el 2% del tipo de cambio del día hábil anterior, por lo que el 9 de abril de 2013 la Comisión de Cambios suspendió el mecanismo diario de subastas de dólares a precio mínimo. De hecho, el 23 de julio de 2012 fue la última vez que se hizo efectivo el mecanismo, con una asignación de 281 millones de dólares.

A finales de diciembre, el tipo de cambio interbancario era de 13,1 pesos por dólar, lo que representa una depreciación nominal del 0,8% con respecto al cierre de 2012. El índice de tipo de cambio real mostró una depreciación del 4%. En los primeros cinco meses de 2014 se ha observado

una ligera apreciación nominal del 1% y al término de mayo el tipo de cambio era de 12,9 pesos por dólar.

Las reservas internacionales sumaban 176.579 millones de dólares a finales de 2013 (frente a 162.592 millones a finales de 2012), monto equivalente al 13,7% del PIB y a 5,6 meses de importaciones. Además, México cuenta con una línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional (FMI) por 73.000 millones de dólares, que fue renovada en noviembre de 2012.

d) Otras políticas

El primer año del gobierno del presidente Enrique Peña Nieto estuvo caracterizado por la aprobación de reformas estructurales en temas centrales para el desempeño de la economía mexicana.

En materia educativa, el Congreso aprobó una reforma constitucional dirigida a fortalecer los mecanismos de supervisión y evaluación para mejorar la calidad de la educación y en septiembre de 2013 se aprobaron las leyes secundarias necesarias para su implementación. En materia de telecomunicaciones y competencia, se aprobó en abril de 2013 una reforma con la que se creó el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). Se pretende fomentar la competencia en televisión abierta y restringida, radio y telefonía fija y móvil, así como mejorar las condiciones para aumentar la infraestructura y hacer más eficiente su uso, entre otros aspectos. En mayo de 2014 se estaban discutiendo en el Congreso las leyes secundarias correspondientes.

La reforma financiera tiene como principales objetivos crear condiciones para la expansión del crédito al sector productivo y fomentar la inclusión financiera. Entre las medidas principales se incluyen facilitar a los bancos el cobro de garantías, establecer restricciones a las ventas atadas realizadas por los bancos, facilitar la transferencia de créditos de consumo entre entidades financieras, ejercer una mayor supervisión de la competencia en el sistema financiero y regular, a través del banco central, las comisiones que cobran los bancos y las tasas de interés que rigen los créditos.

Por último, la reforma energética implicó cambios en varios artículos de la Constitución. Se mantiene la propiedad de la nación sobre los hidrocarburos del subsuelo y se prohíbe otorgar concesiones para la exploración y la extracción de hidrocarburos, pero se permite que estas actividades se realicen mediante asignaciones a organismos del Estado o mediante contratos con particulares. Por otro lado, se permite la participación de particulares en petroquímica básica, así como en actividades de logística, incluidos el transporte, el almacenamiento y la distribución de petróleo, gas, petrolíferos y petroquímicos. Las leyes secundarias en el ámbito de la energía aún no han sido aprobadas.

En materia de acuerdos comerciales, en marzo de 2014 concluyeron las negociaciones del tratado de libre comercio entre Panamá y México. En el marco de la Alianza del Pacífico, México continuó con el proceso de integración regional con Chile, Colombia y el Perú. En agosto de 2013 se anunció el cierre de las negociaciones del componente comercial, con lo que se liberan los aranceles de forma inmediata para el 92% de los productos y de forma gradual para el 8%. En 2014 se han sostenido reuniones para avanzar hacia la libre movilidad de personas. Por otro lado, México ha seguido participando en las diversas rondas de negociación del Acuerdo de Asociación Transpacífico

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2013 continuó el proceso de desaceleración de las exportaciones totales de bienes observado en el año anterior y los envíos registraron un crecimiento anual nominal del 2,6% (frente al 6,1% en

2012). Este modesto desempeño del sector exportador contrasta en forma marcada con lo ocurrido en las dos décadas pasadas, cuando las ventas de bienes al exterior se expandieron a una tasa media anual cercana al 10%. Las exportaciones petroleras disminuyeron a una tasa interanual del 6,3%, principalmente por una reducción del volumen de exportación, mientras que las no petroleras aumentaron un 4,0%. Las exportaciones de manufacturas crecieron un 4,2%, como resultado de los envíos de la industria automotriz, la siderurgia y los alimentos y bebidas.

El crecimiento de las exportaciones se debió a un aumento del volumen del 2,8% anual, en tanto que los precios mostraron una contracción del 0,3%. Los términos de intercambio tuvieron una ligera reducción (-0,1%). Los Estados Unidos continuaron concentrando cerca del 80% de las exportaciones mexicanas (un 78,8%, frente a un 77,6% en 2012). En segundo y tercer lugar se ubicaron el Canadá y España, países a los que se destinaron el 2,7% y el 1,9% del total exportado, respectivamente.

Las importaciones de bienes registraron un crecimiento anual del 2,8% en 2013, en comparación con el 5,7% en 2012. Destaca la desaceleración de la importación de bienes de capital (que aumentó un 1,3%, frente a un 10,1% en 2012), mientras que las de bienes de consumo y bienes intermedios se incrementaron un 5,6% y un 2,5%, respectivamente. El balance de bienes presentó un resultado negativo de 736 millones de dólares, equivalente al 0,06% del PIB, en contraste con el saldo positivo de 2012 (227 millones de dólares).

Las exportaciones de servicios mostraron una ligera aceleración, al registrar un crecimiento de un 3,6%, frente a un 1,1% en 2012, impulsadas por la subcuenta de viajes (que aumentó un 7,2%). Los ingresos por remesas familiares presentaron una caída anual del 3,8%. No obstante, a partir de agosto exhibieron un crecimiento interanual positivo durante varios meses, después de 13 meses consecutivos de contracción.

La inversión extranjera directa sumó 38.286 millones de dólares, frente a 17.628 millones de dólares en 2012. Este considerable incremento se explica en gran medida por la adquisición de la empresa cervecera Grupo Modelo México por parte de la transnacional de capital belga AB InBev, por un monto neto de 13.250 millones de dólares. La inversión de empresas mexicanas en el extranjero llegó a un monto de 12.938 millones de dólares, significativamente menor que el observado en 2012 (22.470 millones), pero similar al registrado en los años anteriores.

En los primeros cuatro meses de 2014, las exportaciones tuvieron un crecimiento interanual del 3,2%. La expansión de las exportaciones no petroleras (5,6%) fue parcialmente contrarrestada por la caída de las petroleras (-11,5%). Las exportaciones manufactureras aumentaron un 5,5%. Por su parte, las importaciones presentaron un incremento interanual del 1,8%, con lo que el déficit de la balanza comercial de bienes se redujo ligeramente. Los ingresos por remesas familiares sumaron 7.440 millones de dólares en el primer trimestre de 2014, lo que representa un crecimiento interanual del 9,0%, continuando con la recuperación observada en el segundo semestre de 2013. En el primer trimestre del año, los flujos de inversión extranjera directa sumaron 5.821 millones de dólares, quedando en un 28,4% por debajo del monto registrado en el mismo período de 2013.

b) El crecimiento económico

El PIB presentó un crecimiento modesto en los cuatro trimestres de 2013. El mejor desempeño se observó en el segundo trimestre, cuando se registró un aumento interanual del 1,6%. Por sectores, la construcción mostró el resultado medio anual más bajo, ya que su actividad se contrajo un 4,5%, afectada por la fuerte disminución de la construcción de viviendas. La agricultura se expandió solo un 0,5%, impactada por eventos climáticos adversos. En contraste, la manufactura y los servicios crecieron a una tasa media anual del 1,4% y el 2,1%, respectivamente.

La demanda interna mostró una importante desaceleración (creció un 1,3%, frente a un 4,8% en 2012), como resultado de la contracción de la formación bruta de capital fijo (-1,8%) y de un modesto crecimiento del consumo, en particular del consumo público (que aumentó un 1,1%, frente a un 3,3% en 2012). El consumo privado presentó también un bajo dinamismo (2,5%), afectado por la caída de las remesas y el escaso incremento de la masa salarial.

En los primeros meses de 2014 la economía mexicana ha mostrado un comportamiento menos dinámico que el esperado por el gobierno y por los analistas económicos en general. En consecuencia, se ha reducido el pronóstico de crecimiento para todo el año. En diciembre de 2013, la CEPAL estimó un crecimiento anual del 3,5%, cifra que ha sido ajustada al 2,7% en este informe. En el primer trimestre de 2014 el PIB creció a una tasa interanual del 1,8%. Las actividades primarias se expandieron un 4,9%, gracias al dinamismo de la agricultura. Las actividades secundarias crecieron a una tasa del 1,6%, impulsadas por la actividad manufacturera, mientras que las actividades terciarias aumentaron un 1,8%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación general interanual se aceleró en el primer semestre de 2013, superando el 4% entre marzo y junio, debido a choques de oferta, principalmente de productos agropecuarios. En el segundo semestre la inflación se moderó y al término del año se ubicó dentro del rango de la meta del banco central. La mayor inflación al cierre del año se registró en los sectores agropecuario (6,7%) y educación (4,4%).

En enero de 2014 se observó un repunte de la inflación (que registró una tasa interanual del 4,48%), debido a la entrada en vigor de medidas fiscales y ajustes de precios públicos. Sin embargo, a partir de marzo la inflación ya se ubicaba dentro del rango de la meta del banco central y en mayo fue de un 3,51%.

En 2013 la tasa de desocupación nacional se mantuvo en el mismo promedio de 2012, un 4,9%, a pesar del reducido crecimiento de la actividad económica. En la misma línea, el porcentaje de la población ocupada en el sector informal se redujo 0,5 puntos porcentuales y llegó a un 28,3% de la población económicamente activa. Por su parte, la tasa de subocupación disminuyó del 8,5% en 2012 al 8,3% en 2013. La desaceleración económica impactó en el número de nuevos trabajadores inscritos cada año en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que disminuyó de 712.000 en 2012 a 463.000 en 2013. A fines de 2013, el número de trabajadores inscritos en el IMSS alcanzó los 16,5 millones de personas, en comparación con 16,1 millones de personas al cierre de 2012. El salario mínimo real tuvo un incremento del 0,7% en 2013, mientras que el salario real de la industria manufacturera se contrajo un 0,3%.

En el primer trimestre de 2014, la tasa de desocupación nacional mostró una ligera disminución al llegar al 4,8%, frente al 4,9% registrado en el mismo trimestre del año anterior. Entre mayo de 2013 y mayo de 2014 el número de inscritos en el IMSS aumentó en 530.300 trabajadores. El salario mínimo nominal para 2014 se incrementó en un 3,9%; en términos reales, en mayo presentó un crecimiento interanual del 0,8%.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3.1	5.0	3.2	1.4	-4.7	5.2	3.9	4.0	1.1
Producto interno bruto por habitante	1.8	3.7	1.9	0.1	-5.9	4.0	2.7	2.8	-0.1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-3.7	6.1	4.6	0.7	-3.9	3.4	-6.1	8.2	0.3
Explotación de minas y canteras	0.1	-0.7	-1.4	-3.7	-4.0	0.9	-0.4	0.9	-1.7
Industrias manufactureras	2.7	4.5	1.0	-1.0	-8.4	8.5	4.6	4.0	1.4
Electricidad, gas y agua	8.6	12.1	6.3	1.3	1.3	4.5	6.9	2.4	0.2
Construcción	3.6	8.7	4.7	3.8	-6.1	0.8	4.1	2.0	-4.5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4.9	6.2	3.9	0.1	-12.1	10.5	8.7	4.8	2.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.4	7.2	8.1	1.8	-2.3	5.3	4.2	8.3	2.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3.6	5.4	4.4	5.6	-0.7	5.1	4.3	3.9	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	2.1	2.7	2.1	1.4	0.8	1.1	0.7	2.7	1.2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4.2	5.2	3.0	2.1	-5.2	5.1	4.5	4.6	2.3
Consumo del gobierno	3.0	3.4	2.5	3.0	2.2	1.7	2.4	3.4	1.2
Consumo privado	4.4	5.5	3.0	1.9	-6.5	5.7	4.8	4.9	2.5
Formación bruta de capital	3.2	11.1	3.7	6.2	-13.3	4.5	5.4	5.5	-2.4
Exportaciones de bienes y servicios	5.7	7.7	3.6	-1.3	-11.8	20.5	8.2	5.9	1.2
Importaciones de bienes y servicios	7.7	10.2	5.9	4.4	-17.6	20.5	8.0	5.5	1.5
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	22.3	23.5	23.4	24.4	22.9	22.1	22.3	23.2	21.6
Ahorro nacional	21.3	22.7	22.0	22.6	22.0	21.7	21.2	21.9	19.5
Ahorro externo	1.0	0.8	1.4	1.8	0.9	0.4	1.1	1.3	2.0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-8,956	-7,795	-14,658	-20,015	-8,152	-3,886	-12,556	-15,058	-25,856
Balanza de bienes	-7,663	-6,312	-10,311	-17,615	-4,926	-2,943	-1,263	227	-736
Exportaciones FOB	214,633	250,319	272,293	291,886	229,975	298,860	349,946	371,378	380,903
Importaciones FOB	222,295	256,631	282,604	309,501	234,901	301,803	351,209	371,151	381,638
Balanza de servicios	-7,068	-7,733	-7,661	-7,976	-10,218	-10,557	-14,793	-14,563	-12,227
Balanza de renta	-16,363	-19,699	-23,091	-19,892	-14,601	-11,922	-19,473	-23,282	-34,693
Balanza de transferencias corrientes	22,137	25,949	26,405	25,469	21,593	21,537	22,974	22,559	21,801
Balanzas de capital y financiera d/	15,740	11,531	24,459	34,893	16,307	45,908	52,556	53,526	62,121
Inversión extranjera directa neta	18,206	15,105	23,997	27,156	7,727	8,303	10,718	-4,842	25,348
Otros movimientos de capital	-2,466	-3,573	463	7,738	8,579	37,605	41,838	58,368	36,773
Balanza global	9,904	2,206	10,856	8,078	4,528	20,615	28,180	17,524	17,789
Variación en activos de reserva e/	-9,904	-2,206	-10,856	-8,078	-4,528	-20,615	-28,180	-17,524	-17,789
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	100.0	100.9	103.4	117.9	109.1	109.1	112.5	106.6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100.0	100.5	101.4	102.2	90.8	97.7	104.7	102.6	102.5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	2,498	-9,698	2,423	8,201	-1,921	12,579	21,263	9,301	8,951
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	128,248	119,084	128,090	129,424	165,932	197,727	209,743	227,323	258,560
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad g/	57.9	58.8	58.8	58.7	58.6	58.4	58.6	59.2	59.1
Tasa de desempleo abierto h/	4.7	4.6	4.8	4.9	6.7	6.4	5.9	5.8	5.7
Tasa de subempleo visible g/	7.5	6.8	7.2	6.8	8.8	8.7	8.6	8.5	8.3

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3.3	4.1	3.8	6.5	3.6	4.4	3.8	3.6	4.0
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	3.4	7.3	5.4	7.8	4.1	4.7	8.8	0.4	1.5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-3.5	0.1	0.2	2.1	21.1	-6.5	-1.5	5.7	-3.0
Variación de la remuneración media real	1.9	1.6	1.5	0.2	-1.0	-0.9	0.8	0.2	-0.1
Tasa de interés pasiva nominal i/	7.6	6.1	6.0	6.7	5.1	4.2	4.2	4.2	3.9
Tasa de interés activa nominal j/	9.7	7.5	7.6	8.7	7.1	5.3	4.9	4.7	4.3
Gobierno federal	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	15.0	14.8	15.0	16.7	16.6	15.7	16.0	15.7	16.8
Ingresos tributarios	8.6	8.5	8.8	8.1	9.4	9.5	8.9	8.4	9.7
Gastos totales	16.1	16.5	16.9	18.3	18.7	18.4	18.5	18.4	19.3
Gastos corrientes	13.6	13.9	14.0	14.8	16.1	15.7	15.8	15.9	16.1
Intereses	1.5	1.5	1.4	1.4	1.7	1.5	1.5	1.6	1.6
Gastos de capital	2.4	2.6	2.9	3.5	2.6	2.6	2.7	2.5	3.1
Resultado primario k/	0.5	-0.3	-0.5	-0.2	-0.5	-1.2	-1.0	-1.1	-0.8
Resultado global k/	-1.1	-1.7	-1.9	-1.6	-2.2	-2.7	-2.5	-2.7	-2.4
Deuda pública del gobierno federal	19.6	20.2	22.4	28.0	31.3	31.6	26.0	36.5	37.7
Interna	13.0	15.9	18.0	22.6	25.3	25.4	20.5	29.3	30.6
Externa	6.6	4.3	4.4	5.3	6.0	6.2	5.5	7.2	7.1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	31.5	34.4	37.0	37.0	43.2	44.5	44.9	46.8	49.6
Al sector público	15.2	15.0	15.4	16.2	20.4	20.1	19.2	19.2	18.9
Al sector privado	16.2	19.4	21.6	20.8	22.8	24.3	25.8	27.6	30.7
Base monetaria	4.0	4.3	4.3	4.7	5.2	5.2	5.3	5.4	5.7
Dinero (M1)	10.3	10.6	10.9	11.1	12.2	12.8	13.4	13.6	14.4
M2	19.2	18.6	19.4	21.1	22.3	22.1	22.3	22.5	23.7
Depósitos en moneda extranjera	1.4	1.3	1.2	1.2	1.4	1.2	1.2	1.3	1.4

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 2003.

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.

h/ Áreas urbanas.

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.

k/ No incluye el balance no presupuestario.

Cuadro 2
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2012				2013				2014	
	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/	4.9	4.5	3.2	3.4	0.6	1.6	1.4	0.7	1.8	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	155,020	160,223	165,359	167,575	171,431	170,566	173,778	178,851	184,078	189,718 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	111.2	116.7	112.3	109.8	106.0	104.5	108.1	107.7	107.6	71.3 c/
Tasa de desempleo abierto e/	5.8	5.9	6.0	5.7	5.7	6.0	5.9	5.3	5.8	...
Tasa de ocupación e/	56.8	57.6	57.8	57.4	56.4	57.3	57.0	57.8	56.3	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.9	3.9	4.6	4.1	3.7	4.5	3.4	3.7	4.2	3.5 f/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	7.3	6.3	4.8	1.5	0.7	0.4	0.8	1.1	1.6	2.5 f/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	13.0	13.5	13.2	12.9	12.6	12.5	12.9	13.0	13.2	13.0
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	3.9	3.8	3.6	3.5	3.4
Tasa de interés activa h/	4.7	4.7	4.7	4.7	4.6	4.3	4.2	3.8	3.9	3.7
Tasa de interés interbancaria	4.8	4.8	4.8	4.8	4.7	4.3	4.2	3.9	3.8	3.8
Tasa de política monetaria	4.5	4.5	4.5	4.5	4.3	4.0	3.9	3.6	3.5	3.3
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) i/	159	171	142	126	158	194	181	155	156	138
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	118	139	102	98	97	131	122	92	87	68
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	9,520	3,055	9,147	6,425	5,547	5,852	19,700	10,630	14,713	0
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	222	226	230	246	248	228	226	240	227	240.06
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11.1	11.1	10.3	10.5	10.2	9.1	8.2	9.8	9.5	9.2 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.7	3.0	3.1	3.1	... f/

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 2003.

c/ Datos al mes de abril.

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

e/ Áreas urbanas.

f/ Datos al mes de mayo.

g/ Costo de captación a plazo banca múltiple

h/ 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.

i/ Calculado por J.P.Morgan.