

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2022, el PIB de México —con base en series originales (no desestacionalizadas)— creció un 3,0% en términos reales, en comparación con el incremento del 4,7% que registró en 2021. La desaceleración se debe principalmente a la disipación del efecto estadístico de la base de comparación, a los efectos negativos del conflicto entre la Federación de Rusia y Ucrania (que generó presiones inflacionarias en todo el mundo), al aumento de las tasas de interés y a la persistencia de las restricciones en las cadenas globales de suministros para la producción. No obstante, se observó un impulso mayor que el esperado de las exportaciones hacia los Estados Unidos y de la demanda interna.

La inflación interanual se ubicó en el 7,8% a fines de 2022 (frente a un 7,4% en diciembre de 2021), debido principalmente a las presiones ejercidas sobre los precios por un mayor consumo y al aumento de los precios internacionales de las materias primas. La tasa de desempleo promedio registró una reducción y se ubicó en un 3,3% (frente a un 4,1% en 2021), en concordancia con la mayor creación de puestos de trabajo por el crecimiento de la actividad económica. El déficit fiscal del sector público no financiero representó un 3,3% del PIB (en comparación con un 2,9% en 2021), y registró un balance primario negativo del 0,6% del PIB. La cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit equivalente al 1,3% del PIB (en comparación con el déficit del 0,6% del PIB de 2021), ante la tendencia a la recuperación de los flujos comerciales, con un mayor dinamismo de las importaciones.

Para 2023, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé que el PIB de México aumentará un 2,9% en términos reales, debido al menor impulso de las exportaciones hacia los Estados Unidos, vinculado a la desaceleración económica experimentada por ese país, y a los efectos negativos de la inflación y el alza de las tasas de interés sobre la demanda interna. Existen factores que pueden modificar la estimación a la baja o al alza, asociados al ritmo de la actividad económica mundial, la atracción de inversión nacional y extranjera, y la disponibilidad internacional de insumos para la producción. La inflación interanual se situaría en torno al 4,6% al cierre de 2023, debido al todavía persistente aumento de los precios de las materias primas y las restricciones en las cadenas de valor. La tasa de desempleo promedio sería de alrededor del 3,0%, en concordancia con la recuperación experimentada tras la enorme pérdida de empleos por la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19), a pesar de la desaceleración de la actividad económica, y por la reducción de la subcontratación laboral. El déficit fiscal del sector público no financiero llegaría a representar alrededor del 4,0% del PIB (con un balance primario del -0,6% del PIB) y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldría al 0,6% del PIB, en línea con la tendencia a la desaceleración de los flujos comerciales. Para 2024, la CEPAL estima que el crecimiento económico del país aumentará un 1,8%, en términos reales.

2. La política económica

a) La política fiscal

De enero a diciembre de 2022, los ingresos presupuestarios del sector público no financiero aumentaron un 2,7% en términos reales respecto del mismo período de 2021, como resultado de una pequeña reducción de los ingresos no petroleros (-1,2%) y un incremento vigoroso de los petroleros

(18,7%). En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público no financiero creció un 3,9% en términos reales. Esto se debió principalmente al aumento de las participaciones (transferencias financieras a los estados de México) (7,4%), así como a un incremento del gasto corriente (3,0%) y de capital (1,3%). Con ello, el déficit público en ese período alcanzó los 950.892 millones de pesos, en comparación con el déficit de 752.496 millones de pesos registrado en el mismo período de 2021 (un crecimiento real anual de 17,1%). Debido al subsidio orientado a los combustibles, al cierre del año se registró una disminución de la recaudación del impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) y del impuesto sobre el valor agregado (IVA) de alrededor del 1,5% del PIB. Entre otros factores, esto propició que los ingresos tributarios (equivalentes al 13,4% del PIB) se redujeran un 1,0% en términos reales, la mayor caída registrada desde 2012. Dichas pérdidas de ingreso público fueron compensadas parcialmente con los ingresos extraordinarios, casi de igual magnitud, percibidos por Petróleos Mexicanos (PEMEX) gracias al aumento del precio internacional del petróleo.

La deuda neta total del sector público no financiero mantiene una trayectoria sostenible y se redujo a un 49,3% del PIB al cierre de 2022, frente al 50,5% registrado en 2021, debido a que el aumento del PIB y de la inflación contrarrestaron parcialmente el incremento de las tasas de interés. Con todo, se produjo un aumento del 4,4% en el pago de intereses, que alcanzó la cifra de 10.825 millones de dólares. A diciembre de 2022, las calificaciones de la deuda soberana del país de Fitch Ratings y S&P Global Ratings se mantuvieron sin cambios. Esta última agencia 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 un cambio de perspectiva de negativa a estable.

En agosto de 2022, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) emitió el tercer bono soberano vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) por un valor de 2.200 millones de dólares, con una tasa de cupón del 4,875% y un plazo a diez años. Este tipo de emisiones son favorables para mantener la sostenibilidad de la deuda y alcanzar los ODS. En septiembre, la misma Secretaría presentó ante el Congreso el paquete económico para el ejercicio fiscal 2023, en el cual no se incluyeron modificaciones sustantivas al cobro de los impuestos; solo se actualizaron las cuotas y tarifas conforme a los índices inflacionarios registrados en 2022 y esperados para 2023.

Entre enero y junio de 2023, los ingresos presupuestarios del sector público disminuyeron un 1,6% en términos reales, con respecto al mismo período de 2022, como resultado de una caída de los ingresos petroleros (-23,9%) y un leve aumento de los no petroleros (3,2%). En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público aumentó un 3,7% en términos reales. Esto se debió principalmente al crecimiento en el gasto corriente (3,4%), que se combinó con una abrupta reducción del gasto de capital (-16,1%). Con ello, el déficit público en ese período alcanzó los 395.254 millones de pesos, en comparación con el déficit de 175.856 millones de pesos registrado en el mismo lapso de 2022. En los mercados externos, el 20 de abril de 2023, el gobierno federal realizó la mayor emisión de la historia de México de un bono alineado a los ODS por 2.900 millones de dólares, a un plazo de 30 años y con una tasa cupón del 6,338%. Se espera que la deuda pública total neta se sitúe cerca del 50% del PIB al cierre de 2023, debido a una menor inflación, a la desaceleración del PIB y al incremento moderado de las tasas de interés y del tipo de cambio.

b) La política monetaria y financiera

En febrero, marzo y mayo de 2022, debido a las persistentes presiones inflacionarias, el Banco de México aumentó la tasa de interés interbancaria 50 puntos básicos en cada ocasión. Después, en junio, agosto, septiembre y noviembre, la aumentó 75 puntos básicos cada vez. En diciembre de 2022, el incremento fue de 50 puntos básicos, de modo que la tasa alcanzó un valor del 10,5% al cierre del año.

En diciembre de 2022, las tasas activas y las pasivas alcanzaron, en términos reales, un 22,5% y un 0,4%, respectivamente, siguiendo una tendencia levemente al alza con respecto a las observadas en 2021, relacionada con la desaceleración de la inflación. Al cierre de 2022, la tenencia de valores gubernamentales de los residentes en el extranjero aumentó 3.654 millones de dólares, lo que representó un incremento del 4,5% con relación al cierre de 2021. También en diciembre, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un aumento interanual del 4,9% en términos reales. Este desempeño se explica por el incremento del crédito a las empresas y a personas físicas con actividad empresarial (3,4%), a la vivienda (3,6%) y al consumo (9,1%).

En febrero de 2023, ante la persistencia del aumento de los precios, el Banco de México volvió a subir la tasa de interés interbancaria 50 puntos básicos y, en marzo, otros 25 puntos básicos, de modo que esta alcanzó un valor del 11,25%, su máximo nivel histórico desde la adopción de metas de inflación como instrumento de política monetaria en 2001. En junio de 2023, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un aumento interanual del 5,0% en términos reales. Este desempeño estuvo relacionado con el incremento del crédito a empresas y a personas físicas con actividad empresarial (0,9%), a la vivienda (5,7%) y al consumo (12,6%). Por su parte, las tasas activas y las pasivas alcanzaron, en términos reales, un 25,5% y un 4,3%, respectivamente. A junio de 2023, las calificaciones de la deuda soberana del país de Moody's Investors Service, Fitch Ratings y S&P Global Ratings se mantuvieron sin cambios.

c) La política cambiaria

En 2022, el peso registró una paridad promedio de 20,1 pesos por dólar de los Estados Unidos (tipo de cambio FIX), lo que representó una apreciación nominal del 0,8%. El tipo de cambio se vio favorecido, entre otros factores, por el aumento histórico del flujo de remesas, el incremento de la tasa de interés objetivo del Banco de México y el debilitamiento del dólar, este último factor relacionado con la desaceleración de la actividad económica en los Estados Unidos en el segundo semestre de 2022. Si bien la apreciación cambiaria contiene el aumento de los precios internos y favorece el turismo extranjero y las importaciones, también supone una reducción en el atractivo para la exportación de bienes y servicios y afecta el poder adquisitivo de las remesas familiares. Al cierre de 2022, el saldo de las reservas internacionales ascendió a 199.094 millones de dólares, cifra levemente inferior (-1,6%) a la que se había registrado al final de 2021, y fue equivalente al 14,1% del PIB y a seis meses de importaciones totales.

Al 4 de agosto de 2023, el peso registró una paridad promedio, similar a la de finales de 2015, de 17,02 pesos por dólar de los Estados Unidos (con una apreciación nominal del 10,6%), favorecida, entre otras cosas, por el aumento en el flujo de remesas y de las exportaciones, el incremento de la tasa de interés objetivo del Banco de México (se mantiene un diferencial de 600 puntos básicos con respecto a la tasa de fondos federales de los Estados Unidos) y la entrada de inversión extranjera directa (IED). También se explica por el debilitamiento del dólar debido a la expectativa de que la Reserva Federal de los Estados Unidos ya no subirá la tasa de interés en todo el año. Al 28 de julio de 2023, las reservas internacionales ascendieron a 204.099 millones de dólares, cifra levemente superior (2,5%) a la que se había registrado en diciembre de 2022. Además, se encuentra vigente (a noviembre de 2023) la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de 50.000 millones de dólares. En consecuencia, el banco central dispone de más de 254.000 millones de dólares para hacer frente a turbulencias cambiarias y financieras.

d) Otras políticas

En julio de 2022, la Oficina del Representante de los Estados Unidos para Asuntos Comerciales anunció la solicitud de consultas para la solución de controversias en materia de energía, al amparo del

capítulo 31 del Tratado entre los Estados Unidos Mexicanos, los Estados Unidos de América y Canadá (T-MEC). El proceso de consultas y, en su caso, de solución de la controversia podría concluirse hacia finales de 2023 y se corre el riesgo de que México enfrente represalias comerciales.

En marzo de 2023, los Gobiernos del Canadá y de los Estados Unidos solicitaron consultas formales con México sobre las restricciones del país a las importaciones de productos agrícolas modificados genéticamente en virtud del T-MEC. Estas son un requisito previo para poder entablar conversaciones formales de resolución de disputas, como las que los países ya han tenido en materia de automóviles y energía. Las conversaciones para la resolución de disputas podrían solicitarse si las discusiones técnicas no tienen lugar o no conducen a una resolución.

En abril de 2023, se celebró la primera reunión de México con varios países de América Latina —entre ellos, la Argentina, el Brasil, Bolivia (Estado Plurinacional de), Chile, Colombia, Cuba y Honduras— a fin de diseñar un plan conjunto para hacer frente a la inflación, a través del intercambio comercial de alimentos y la eliminación de aranceles. Se estima que los acuerdos que se alcancen implicarán la participación de los Ministerios de Economía, Comercio y Agricultura de los diversos países, así como de productores, distribuidores e importadores y exportadores.

Se espera que el acuerdo global modernizado entre México y la Unión Europea sea firmado a finales de 2023. En abril de 2020 se concluyeron las negociaciones sobre compras públicas, que era la última etapa pendiente de las negociaciones para modernizar el acuerdo vigente desde julio de 2000. Este acuerdo se considera de última generación e incluye nuevas áreas comerciales, como energía y materias primas, desarrollo sostenible, pequeñas y medianas empresas, buenas prácticas regulatorias, transparencia y anticorrupción, entre otras.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2022, la balanza comercial de bienes de México presentó un déficit de 27.078 millones de dólares (equivalente al 1,9% del PIB), superior al déficit de 10.730 millones de dólares registrado en 2021. El valor de las exportaciones totales aumentó un 16,7% y el de las importaciones totales, un 19,6%. En el período de referencia, las exportaciones no petroleras dirigidas a los Estados Unidos, que representaron un 81,8% del total exportado, aumentaron a una tasa anual del 18,4%, y las enviadas al resto del mundo crecieron un 9,6%. Las remesas alcanzaron los 58.497 millones de dólares (equivalentes al 4,1% del PIB) y registraron un aumento de un 13,4% con respecto a 2021. Por su parte, el ingreso de divisas por turismo internacional experimentó un aumento acumulado del 41,7%, cifra superior a la registrada en 2019, antes de la pandemia, si bien el número de turistas internacionales siguió por debajo del alcanzado antes de la crisis sanitaria. La balanza de servicios presentó un déficit de 15.239 millones de dólares (equivalente al 1,1% del PIB), superior al déficit de 15.019 millones de dólares registrado en 2021.

En 2022, los flujos de IED sumaron 36.215 millones de dólares, un 14,8% más que en 2021. Sin tener en cuenta el flujo extraordinario por la fusión de las empresas de televisión Televisa y Univisión y la reestructuración de la aerolínea Aeroméxico, los flujos de IED fueron de 20.340 millones de dólares, un 7,0% inferiores a los del mismo período de 2021. En tanto, la IED neta ascendió a 21.561 millones de dólares, un 34,8% menos que en 2021. El *nearshoring* (la relocalización de empresas e inversiones de otros países hacia México por su cercanía con los Estados Unidos) y la certidumbre que se dé a la inversión serán algunos de los factores que impulsarán la IED a corto y mediano plazo. Sin embargo, para atraer un mayor volumen de inversión hace falta más inversión pública en infraestructura y capital humano. La cuenta financiera cerró el año con un déficit de 14.614 millones de dólares.

Entre enero y junio de 2023, la balanza comercial de bienes de México presentó un déficit acumulado de 6.344 millones de dólares, inferior al déficit de 12.790 millones de dólares registrado en el mismo período de 2022. Las exportaciones totales aumentaron un 3,9% y las importaciones totales crecieron un 1,6%. Por su parte, las exportaciones no petroleras dirigidas a los Estados Unidos, que representaron un 83,2% del total exportado, aumentaron a una tasa interanual del 7,2%, y las enviadas al resto del mundo crecieron un 0,8%. En los seis primeros meses de 2023, las remesas alcanzaron un acumulado de 30.238 millones de dólares, con un aumento interanual del 9,9%. Por otra parte, en mayo de 2023, el ingreso de divisas por turismo internacional experimentó un incremento del 3,0% con respecto al mismo mes del año anterior.

b) El crecimiento económico

En 2022, el PIB (con cifras originales) aumentó un 3,0%. Las actividades primarias se expandieron un 1,6%; las secundarias, un 3,2%, y las terciarias, un 2,8%. Se espera que la recuperación completa del PIB con respecto a lo observado en 2018 (antes de la caída económica de 2019 y la pandemia) se alcance en 2023. Por su parte, el PIB por habitante aumentó un 2,1% en 2022, tras incrementarse un 3,8% en 2021. Se estima que este indicador recuperará los niveles de 2018 en 2026, si se siguen las tendencias de crecimiento económico actuales.

Por el lado de la demanda (con cifras originales), el consumo privado en 2022 aumentó, en promedio, un 6,1% (frente a un aumento promedio del 7,6% en 2021) y la inversión fija bruta, un 6,0% (frente a un incremento del 10,5% en 2021). El consumo privado contribuyó al crecimiento del PIB con 4,2 puntos porcentuales, el consumo público participó con apenas 0,1 puntos, la inversión bruta interna contribuyó con 1,0 punto y las exportaciones aportaron 2,9 puntos porcentuales. Sin embargo, por el lado de la oferta, las importaciones restaron 3,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

En el primer semestre de 2023, el PIB (con cifras desestacionalizadas y su estimación oportuna) aumentó un 3,6%, comparado con el mismo período de 2022. Las actividades primarias se habrían expandido en términos interanuales un 2,7%; las secundarias, un 2,5% y las terciarias, un 4,1%. En mayo de 2023, el consumo privado aumentó un 3,0% interanual (frente a un 6,7% en el mismo mes de 2022) y la inversión fija bruta creció un 15,1% (mientras que, en mayo de 2022, lo hizo un 4,5%).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

A lo largo de 2022, los precios continuaron aumentando. La inflación interanual alcanzó el 7,8% en diciembre de 2022, cifra muy superior al rango meta del banco central (de entre un 2,0% y un 4,0%). La inflación subyacente se ubicó, también en diciembre, en el 8,3%.

Ante una inflación persistente, la Presidencia de la República y la SHCP, junto con algunas de las empresas productoras y distribuidoras más grandes del país, acordaron en abril la creación del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC), cuyo objetivo fue bajar el precio (entre un 10,0% y un 20,0%) de 24 productos incluidos en la canasta alimentaria básica (que comprende más de 40 productos), o no aumentarlo. Un total de 16 medidas, entre las que se incluyen el incremento de la producción de granos, el congelamiento de los peajes en las carreteras y menos aranceles sobre la importación de fertilizantes, forman parte del paquete presentado. En octubre se anunció una segunda fase de esta iniciativa, con la firma del Acuerdo de Apertura contra la Inflación y la Carestía (APECIC), mediante el cual se facilita la acción coordinada del Gobierno, los productores y las tiendas de autoservicio con el fin de reducir un 8,0% el precio máximo promedio de una canasta básica de 24 productos hasta el 28 de febrero de 2023. Asimismo, ante el aumento del precio internacional del petróleo, la SHCP ha subsidiado parcialmente el costo de los combustibles y la electricidad para reducir su impacto en la inflación, con un resultado favorable.

En diciembre de 2022, la población ocupada se situó en 57,9 millones de personas, un millón de personas más que en el mismo mes de 2021. El conjunto de personas subocupadas fue de 4,2 millones (el 7,3% de la población ocupada) y supuso un descenso de 427.000 personas en comparación con la cifra registrada a diciembre de 2021. La tasa de desocupación fue del 2,8%, 0,8 puntos porcentuales inferior a la observada en el mismo mes de 2021. La tasa de desocupación entre los hombres alcanzó un 2,9% y entre las mujeres, un 2,5%. La tasa de informalidad laboral llegó a un 54,9%, cifra levemente inferior a la registrada al cierre de 2021 (56,5%).

En 2022, el salario mínimo general y el de la zona libre de la frontera norte aumentaron un 22,0% nominalmente en cada región. El promedio de los salarios en el norte del país también experimentó un leve repunte vinculado, en parte, al elevado nivel de inflación y al efecto del *nearshoring*, con lo que se amplió la brecha respecto de los salarios medios del sur de México.

En junio de 2023, se registró una inflación interanual del 5,1%, hilando cinco meses consecutivos a la baja, aunque todavía se observaron presiones inflacionarias relacionadas principalmente con el aumento de los precios de algunos alimentos, los servicios y la gasolina.

Ese mismo mes, la población ocupada (de la población económicamente activa) se situó en 58,7 millones de personas, 1,3 millones de personas más que en junio de 2022. El conjunto de personas subocupadas fue de 4,6 millones (el 7,9% de la población ocupada) y supuso un descenso de 495.000 personas con respecto a junio del año anterior. La tasa de desocupación fue del 2,7%, 0,7 puntos porcentuales inferior a la registrada en el mismo mes de 2022. La tasa de informalidad laboral llegó al 55,5%, dato levemente inferior al registrado en junio de 2022 (55,8%).

En 2023, el salario mínimo aumentó un 20,0% en términos nominales. El sueldo básico pasó de 260 a 312 pesos diarios en la frontera norte y, en el resto del país, alcanzó los 207 pesos diarios a partir del 1 de enero.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2,8	3,3	2,6	2,1	2,2	-0,2	-8,0	4,7	3,0
Producto interno bruto por habitante	1,6	2,1	1,5	1,0	1,2	-1,1	-8,6	4,1	2,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,7	2,1	3,5	3,4	2,6	-0,3	0,7	2,5	1,6
Explotación de minas y canteras	-1,9	-4,4	-4,3	-8,3	-5,5	-4,6	-0,1	0,1	0,2
Industrias manufactureras	4,0	2,9	1,6	2,8	1,8	0,2	-9,2	8,6	5,2
Electricidad, gas y agua	8,1	1,7	0,1	-0,4	7,5	-0,6	-5,8	-17,6	3,6
Construcción	2,6	2,1	1,6	-0,4	0,2	-4,9	-17,3	8,3	0,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,4	4,6	2,8	3,5	3,0	-0,6	-12,7	11,8	7,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,0	8,0	6,8	5,5	3,9	1,0	-14,0	11,5	11,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,6	5,4	4,4	2,2	2,7	1,3	-1,7	2,2	2,8
Servicios comunales, sociales y personales	0,4	1,0	1,4	2,2	2,5	1,0	-3,6	-5,7	-9,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,2	2,6	3,5	2,8	2,6	0,0	-8,8	6,2	5,3
Consumo del gobierno	2,6	1,9	2,6	0,7	2,9	-1,8	-0,3	-0,6	0,8
Consumo privado	2,1	2,7	3,7	3,2	2,6	0,4	-10,3	7,5	6,1
Formación bruta de capital	1,5	4,5	0,5	-1,2	0,4	-5,3	-20,9	15,1	5,3
Exportaciones de bienes y servicios	7,0	8,4	3,6	4,2	6,0	1,5	-7,3	7,1	7,6
Importaciones de bienes y servicios	5,9	5,9	2,9	6,4	6,4	-0,7	-13,7	15,6	8,7
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	21,9	23,3	23,6	22,9	22,7	21,2	18,7	20,8	21,7
Ahorro nacional	19,9	20,6	21,2	21,0	20,6	20,7	20,7	20,2	20,4
Ahorro externo	2,0	2,8	2,4	1,9	2,1	0,5	-2,1	0,6	1,3
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-25 907	-32 322	-26 051	-22 205	-26 137	-5 823	22 665	-8 109	-17 829
Balanza de bienes	-2 795	-14 612	-13 082	-10 984	-13 768	5 168	34 151	-10 730	-27 078
Exportaciones FOB	397 651	380 983	374 311	409 806	451 082	460 940	417 323	495 275	578 223
Importaciones FOB	400 447	395 595	387 392	420 790	464 850	455 772	383 172	506 005	605 302
Balanza de servicios	-13 782	-11 211	-10 607	-11 704	-12 886	-10 296	-15 472	-15 020	-15 238
Balanza de renta	-32 683	-30 795	-29 457	-29 661	-32 735	-36 828	-36 810	-33 705	-33 583
Balanza de transferencias corrientes	23 353	24 296	27 094	30 143	33 252	36 133	40 796	51 345	58 070
Balanzas de capital y financiera d/	42 236	16 656	25 915	17 440	26 620	8 461	-10 675	18 397	16 137
Inversión extranjera directa neta	22 844	25 272	31 029	30 029	25 736	23 938	25 941	33 077	21 561
Otros movimientos de capital	19 392	-8 616	-5 115	-12 589	885	-15 477	-36 616	-14 679	-5 424
Balanza global	16 329	-15 667	-136	-4 765	483	2 638	11 990	10 288	-1 692
Variación en activos de reserva e/	-16 329	15 667	136	4 765	-483	-2 638	-11 990	-10 288	1 692
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	86,3	100,0	115,4	112,4	110,9	108,6	118,0	110,0	108,7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	101,0	96,7	97,4	100,4	100,0	100,9	96,4	96,3	91,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	9 553	-14 139	-3 542	-12 221	-6 115	-28 367	-47 485	-15 308	-17 446
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	543 277	537 128	541 468	578 720	592 652	621 769	628 912	602 997	588 670
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	59,8	59,8	59,7	59,3	59,6	60,1	55,6	58,8	59,8
Tasa de desocupación	4,8	4,3	3,9	3,4	3,3	3,5	4,4	4,1	3,3
Tasa de subempleo visible	8,1	8,3	7,6	7,0	6,9	7,4	16,3	12,6	8,3

Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,1	2,1	3,4	6,8	4,8	2,8	3,2	7,4	7,8
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	1,8	3,0	9,1	4,7	5,7	1,7	3,7	9,2	5,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4,7	19,2	17,7	1,2	1,7	0,1	11,6	-5,6	-0,8
Variación de la remuneración media real	...	0,4	0,9	-1,2	0,8	2,9	3,8	1,4	2,6
Tasa de interés pasiva nominal h/	3,2	3,0	3,8	3,8	6,7	7,2	5,2	4,0	6,2
Tasa de interés activa nominal i/	28,6	28,4	26,8	26,8	28,3	30,3	30,2	29,4	29,5
Gobierno federal	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	22,8	23,0	24,1	22,6	21,7	22,0	22,8	23,1	23,2
Ingresos tributarios	10,3	12,7	13,5	13,0	13,0	13,1	14,3	13,8	13,4
Gastos totales	25,9	26,3	26,6	23,6	23,8	23,7	25,6	26,1	26,5
Gastos corrientes	20,8	21,3	20,7	20,0	20,7	20,7	22,2	21,6	22,1
Intereses	2,0	2,2	2,3	2,4	2,6	2,7	2,9	2,7	2,9
Gastos de capital	5,1	5,0	5,9	3,6	3,1	3,0	3,4	4,5	4,5
Resultado primario j/	-1,1	-1,2	-0,2	1,3	0,5	1,1	0,0	-0,3	-0,5
Resultado global j/	-3,1	-3,4	-2,5	-1,1	-2,1	-1,6	-2,9	-2,9	-3,3
Deuda pública del gobierno federal	31,7	34,1	37,0	35,2	35,4	36,1	41,4	41,5	40,8
Interna	25,3	27,3	27,9	27,0	27,4	28,4	31,8	32,3	33,0
Externa	6,4	7,4	9,1	8,2	8,0	7,7	9,6	9,2	7,8
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	49,0	52,5	54,7	54,8	54,4	58,3	63,3	62,5	61,0
Al sector público	19,8	20,6	20,7	19,5	19,9	21,7	25,2	26,1	25,4
Al sector privado	29,2	31,9	34,0	35,3	34,5	36,6	38,1	36,4	35,6
Base monetaria	6,1	6,7	7,1	7,0	7,1	7,1	9,0	9,4	9,5
Dinero (M1)	15,0	16,1	16,7	16,8	16,8	17,2	21,4	21,9	21,8
M2	22,4	23,8	24,4	24,3	24,7	25,2	30,2	30,2	30,1
Depósitos en moneda extranjera	1,8	2,3	3,1	3,5	3,0	2,5	3,1	3,1	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/ Total nacional.

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.

Cuadro 2
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2021				2022				2023	
	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	19,6	4,3	1,0	1,9	2,4	4,3	3,5	3,7	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	200 902	200 491	208 046	210 698	209 769	205 578	203 598	201 547	205 784	207 731 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	94,3	94,5	94,2	95,3	96,0	95,3	94,8	93,8	92,7	...
Tasa de desocupación	4,4	4,2	4,2	3,7	3,5	3,2	3,4	3,0	2,7	...
Tasa de ocupación	54,6	56,6	56,9	57,5	56,7	58,0	57,9	58,6	58,7	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,7	5,9	6,0	7,4	7,5	8,0	8,7	7,8	6,8	5,1
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	5,2	5,8	6,0	9,2	9,0	9,2	8,2	5,3	3,1	1,4 e/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	20,3	20,0	20,0	20,7	20,5	20,0	20,2	19,7	18,7	17,7
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	3,9	3,8	3,9	4,3	4,9	5,6	6,6	7,8	8,9	9,4 c/
Tasa de interés activa g/	29,6	29,5	29,1	29,2	29,5	29,6
Tasa de interés interbancaria	4,4	4,3	4,6	5,2	6,0	7,1	8,5	10,0	11,1	11,5 c/
Tasa de política monetaria	4,1	4,1	4,4	5,1	6,0	7,1	8,5	9,9	10,9	11,3
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	351	348	360	347	349	473	483	386	393	376
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	14 047	8 118	5 775	3 750	11 069	1 788	3 507	-	7 544	4 933
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	3,2	3,3	1,6	7,9	8,8	8,1	7,6	7,7	7,9	...

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 abril.

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

e/ Datos al mes de mayo.

f/ Costo de captación a plazo banca múltiple.

g/ 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).

h/ Calculado por J.P.Morgan.