

## México

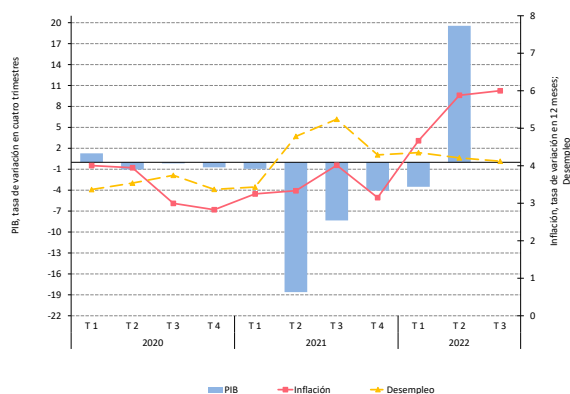
La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que, en 2022, el PIB de México —con series originales (no desestacionalizadas)— crecerá un 2,9% en términos reales, en comparación con el crecimiento del 4,7% registrado en 2021. La desaceleración se vincula principalmente a la disipación del efecto estadístico de la base de comparación, a los efectos negativos de la invasión de la Federación de Rusia a 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 ubicaría alrededor del 7,7% a fines de 2022 (cuando se situaba en un 7,4% en diciembre de 2021), debido principalmente a un mayor consumo y al aumento de los precios internacionales de las materias primas. La tasa de desempleo registraría una reducción y se ubicaría 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 representaría un 3,0% del PIB (en comparación con un 2,9% en 2021), y registraría un balance primario levemente positivo del 0,1% del PIB. La cuenta corriente de la balanza de pagos presentaría un déficit equivalente al 1,0% del PIB (en comparación con el déficit del 0,4% del PIB de 2021), manteniendo la tendencia a la recuperación de los flujos comerciales, con un mayor dinamismo de las importaciones.

De enero a octubre de 2022, los ingresos presupuestarios del sector público no financiero aumentaron un 5,0% en términos reales respecto del mismo período de 2021, como resultado de una pequeña reducción de los ingresos no petroleros (-1,0%) y un incremento vigoroso de los petroleros (35,7%). En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público no financiero creció un 4,9% en términos reales. Esto se debió principalmente al aumento de las participaciones (apoyo financiero a los estados de México) (7,0%) y a un incremento del gasto corriente (2,9%) y de capital (6,1%). Con ello, el déficit público en ese período alcanzó los 456.312 millones de pesos, en comparación con el déficit de 351.035 millones de pesos registrado en el mismo período de 2021 (un 20,5% real anual más). Se estima que, debido al subsidio orientado a los combustibles, al cierre del año, se registrará una pérdida en 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, que sería compensada parcialmente con los ingresos extraordinarios percibidos por Petróleos Mexicanos (PEMEX) gracias al aumento del precio internacional del petróleo.

La deuda total del sector público no financiero continúa una trayectoria sostenible y se espera que alcance un 49,0% del PIB al cierre de 2022 (49,6% en 2021), debido a un aumento del PIB y de la inflación, lo que amortiguará el incremento de las tasas de interés. A noviembre 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

México: PIB, inflación y desempleo, 2020-2022



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

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 valor de 2.200 millones de dólares, con una tasa de cupón del 4,875% y un plazo a diez años. En septiembre, presentó ante el Congreso el Paquete Económico 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. El saldo a septiembre en los diferentes fondos de estabilización alcanzó los 69.243 millones de pesos, un 26,7% más que al cierre de 2021.

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, y en junio, agosto, septiembre y noviembre, la aumentó 75 puntos básicos cada vez, de modo que alcanzó un valor del 10,0%, su máximo nivel histórico desde la adopción de las metas de inflación como instrumento de política monetaria. En noviembre, las tasas activas y las pasivas alcanzaron, en términos reales, un 20,8% y un 0,0%, respectivamente, registrando una tendencia levemente a la baja con respecto a la observada en 2021, vinculada al incremento de la inflación.

En octubre de 2022, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un aumento interanual del 4,5% en términos reales. Este desempeño se explicó por el aumento del crédito a las personas físicas con actividad empresarial (3,4%), a la vivienda (3,2%) y al consumo (8,3%).

A noviembre de 2022, el peso registró una paridad promedio de 20,2 pesos por dólar, favorecida, entre otras cosas, 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. Al 2 de diciembre de 2022, el saldo de las reservas internacionales ascendió a 198.890 millones de dólares, cifra levemente inferior (-1,7%) a la que se había registrado al cierre de 2021 y equivalente a seis meses de importaciones totales. 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 248.000 millones de dólares para hacer frente a turbulencias cambiarias y financieras.

### México: principales indicadores económicos, 2020-2022

	2020	2021	2022 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	-8.0	4.7	2.9
Producto interno bruto por habitante	-9.0	3.7	1.9
Precios al consumidor	3.2	7.4	8.4 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	3.8	2.9	...
Dinero (M1)	17.4	14.7	11.1 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	8.6	-6.7	-1.1 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-1.1	-1.4	-6.1
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto	4.4	4.1	3.2 <sup>f</sup>
Resultado global del sector público federal/ PIB <sup>g</sup>	-2.9	-2.9	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>h</sup>	5.2	4.0	5.9 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>	30.2	29.4	29.5 <sup>j</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	851 689	1 017 325	1 219 032
Importaciones de bienes y servicios	794 630	1 050 756	1 285 296
Balanza de cuenta corriente	677	-1 222	-2 048
Balanzas de capital y financiera <sup>j</sup>	1 235	1 681	...
Balanza global	1 911	459	...

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

a Estimaciones.

b Datos al mes de octubre.

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

d Datos al mes de septiembre

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

f Datos al mes de junio.

g Sector público federal.

h Costo de captación a plazo banca múltiple.

i Promedio entre las tarjetas de crédito y la tasa del CAT (Costo Anual Total)

j Datos al mes de abril.

k Incluye errores y omisiones.

Entre enero y octubre de 2022, la balanza comercial de bienes de México presentó un déficit de 27.309 millones de dólares, superior al déficit de 11.495 millones de dólares registrado en el mismo período de 2021. Las exportaciones totales aumentaron en ese lapso un 19,5% y las importaciones totales crecieron un 22,8%. En el período de referencia, las exportaciones no petroleras dirigidas a los Estados Unidos, que representaron un 82,6% del total exportado, aumentaron a una tasa anual del 19,2%, y las enviadas al resto del mundo crecieron un 12,6%. Las remesas alcanzaron los 48.338 millones de dólares, y registraron un aumento interanual de un 14,6% con respecto al mismo período de 2021. Por su parte, a septiembre, el ingreso de divisas por turismo internacional experimentó un aumento acumulado del 54,1% desde enero.

En el período comprendido entre enero y septiembre de 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 15.271 millones de dólares, cifra equivalente a un 1,1% del PIB, frente a un déficit del 0,6% del PIB en el mismo período de 2021. Además, a septiembre, los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 32.147 millones de dólares, un 13,0% más que en los tres primeros trimestres de 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 25.272 millones de dólares, un 11,1% inferiores a los del mismo período de 2021. En tanto, la IED neta ascendió a 20.560 millones de dólares, un 18,8% menos que en el mismo lapso de 2021.

En los tres primeros trimestres de 2022, el PIB (con cifras originales) aumentó un 2,9%, en promedio, en comparación con la cifra registrada en el mismo período de 2021. Las actividades primarias se expandieron en términos interanuales un 1,4%; las secundarias, un 3,3%, y las terciarias, un 2,5%. En el período comprendido entre enero y septiembre, el consumo privado aumentó en promedio un 7,3% interanual y la inversión fija bruta, un 5,4%.

A lo largo de 2022, los precios continuaron aumentando. Ante la persistente inflación, la Presidencia de la República y la SHCP, junto con algunas de las más grandes empresas productoras y distribuidoras del país, acordaron en abril la creación del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC), cuyo objetivo es bajar el precio (entre un 10% y un 20%) —o no aumentarlo— de 24 productos incluidos en la canasta alimentaria básica (que comprende más de 40 productos). Un total de 16 medidas, entre las que se incluyen un aumento 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 subsidió parcialmente el costo de los combustibles y la electricidad para reducir su impacto en la inflación, con resultados favorables. En noviembre de 2022, se registró una inflación interanual del 7,8% y se observaron presiones inflacionarias relacionadas, principalmente, con el aumento de los precios de algunos alimentos y servicios, así como de la electricidad y la gasolina.

En octubre de 2022, la población ocupada se situó en 58,4 millones de personas, 2,0 millones de personas más que en el mismo mes de 2021. El conjunto de personas subocupadas fue de 4,4 millones (el 7,5% de la población ocupada) y supuso un descenso de 1,9 millones de personas en comparación con las registradas a octubre del año pasado. La tasa de desocupación fue del 3,3%, 0,6 puntos porcentuales inferior a la observada en el mismo mes de 2021. La tasa de informalidad laboral llegó a un 55,4%, cifra levemente inferior a la registrada en octubre de 2021 (55,6%).

En 2022, el salario mínimo general y el de la Zona Libre de la Frontera Norte aumentaron un 22%. En 2023, este salario aumentará un 20%. El sueldo básico pasará de 260 pesos a 312 pesos en la Frontera Norte y, en el resto del país, el pago llegará a 207 pesos diarios a partir del 1 de enero.

Para 2023, la CEPAL prevé que el PIB de México aumentará un 1,1% en términos reales, principalmente debido al menor impulso de las exportaciones hacia los Estados Unidos, vinculado a la fuerte 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 5,0%, debido al persistente aumento de los precios de las materias primas y las restricciones en las cadenas de valor. La tasa de desempleo sería de alrededor del 3,5%, en concordancia con la desaceleración de la actividad económica. El déficit fiscal del sector público no financiero llegaría a representar alrededor del 3,5% del PIB (con un balance primario del -0,2% del PIB) y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldría al 0,5% del PIB, en línea con la tendencia a la desaceleración de los flujos comerciales.