

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2023, el PIB de México, sobre la base de series originales (no desestacionalizadas), aumentó un 3,2% en términos reales. La desaceleración con respecto al crecimiento económico de 2022 (3,7%, considerando el cambio de año base a 2018) obedece sobre todo al menor impulso del valor de las exportaciones hacia los Estados Unidos. No obstante, a pesar de la inflación persistentemente alta y el alza de las tasas de interés, la inversión y el consumo registraron un crecimiento mayor que el inicialmente esperado.

La inflación interanual se ubicó en un 4,7% al cierre de 2023 (frente a un 7,8% en diciembre de 2022), todavía fuera del rango meta del Banco de México (entre un 2% y un 4%), debido a los precios que se mantuvieron altos de algunos productos alimenticios y de las materias primas y a las restricciones en las cadenas de valor. El promedio de la tasa de desempleo registró una reducción y se ubicó en un 2,8% (frente al 3,3% registrado en 2022), en concordancia con la tendencia positiva de la actividad económica. El déficit fiscal del sector público no financiero representó un 3,5% del PIB (en comparación con el 3,2% registrado en 2022), con un balance primario del 0,1% del PIB (frente al -0,4% del PIB registrado en 2022), atribuible sobre todo a un aumento del gasto social y en particular al incremento de las pensiones de las personas mayores. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue equivalente al 0,3% del PIB (en comparación con el déficit del 1,2% del PIB registrado en 2022), debido a la expansión de las exportaciones y una ligera caída de las importaciones.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2024 la actividad económica de México aumentará un 1,9%, en términos reales, debido principalmente a la desaceleración económica en los Estados Unidos, en especial en su sector manufacturero, y a la desaceleración del consumo y de la inversión en el propio país. 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. De acuerdo con lo indicado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en los Criterios Generales de Política Económica 2024, el déficit fiscal del sector público no financiero llegaría a representar un 5,0% del PIB, con requerimientos financieros del sector público del 5,9% del PIB (con un balance primario del -1,2% del PIB), el mayor desde 1990, atribuible sobre todo al financiamiento de las obras públicas emblemáticas del actual Gobierno, que se propone terminarlas en 2024. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivaldría al 1,0% del PIB, según la estimación de menores exportaciones y mayores importaciones.

La inflación interanual se situaría alrededor del 4,5% al cierre de 2024, debido a la persistencia del aumento de los precios de algunos bienes de consumo y tarifas públicas. Además, el alto déficit presupuestario de 2024, que presionará al alza la inflación, podría obligar a mantener altas tasas de interés por más tiempo, al pausar la flexibilización de la política monetaria. El promedio de la tasa de desempleo sería de alrededor del 3,5%, en concordancia con la desaceleración económica.

En junio de 2024 se celebraron elecciones presidenciales, en las que la candidata del partido actualmente en el poder resultó ganadora con la mayor cantidad de sufragios a favor en la historia

reciente del país. Se renovaron el Senado de la República, la Cámara de Diputados y otras autoridades federales y locales.

Para 2025, la CEPAL estima que el PIB de México aumentará un 1,4%, en términos reales, debido, principalmente, a la desaceleración económica en los Estados Unidos y a la incertidumbre del entorno internacional.

2. La política económica

a) La política fiscal

Los ingresos presupuestarios del sector público no financiero aumentaron un 1,0% en términos reales en 2023 con respecto a 2022, gracias a un incremento de los ingresos no petroleros (10,3%), que fue parcialmente contrarrestado por una caída pronunciada de los ingresos petroleros (-31,0%). Al cierre del año se registró un aumento de la recaudación del impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) de un 258,9%, debido a la eliminación del subsidio a los combustibles. Asimismo, se produjo un aumento real del 6,0% de la recaudación del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y del 4,6% de la recaudación del impuesto sobre la renta (ISR). En consecuencia, los ingresos tributarios (equivalentes al 15,0% del PIB) aumentaron un 12,4% en términos reales, el mayor incremento registrado desde 2012.

El gasto neto presupuestario del sector público no financiero creció un 1,9% en términos reales. Este aumento respondió principalmente al incremento del costo financiero de la deuda (21,5%), de las participaciones (transferencias financieras a los estados de México) (2,5%) y del gasto corriente (2,4%). Además, se combinó con una drástica caída del gasto de capital (-14,3%), toda vez que su peso en los gastos totales es pequeño (14,1%) y hubo un subejercicio equivalente al 20,5% de lo presupuestado. Por ende, el déficit público anotó un crecimiento real anual del 5,0%.

De esta manera, los ingresos presupuestarios del sector público representaron un 23,4% del PIB en 2023, mientras que el gasto neto presupuestario alcanzó un 27,0 % del PIB, lo que se tradujo en un déficit público del 3,5% del PIB.

La deuda neta total del sector público no financiero aumentó a un 49,5% del PIB al cierre de 2023, frente al 47,6% registrado en 2022. El aumento del PIB, el alto nivel de la inflación y la apreciación cambiaria contrarrestaron parcialmente el elevado nivel de las tasas de interés y el alto costo resultante para el servicio de la deuda. En efecto, el pago de intereses creció un 20,9% (frente a un 6,5% en 2022) y fue equivalente al 3,3% del PIB (frente al 2,6% un año antes). Hasta diciembre de 2023, las calificaciones de la deuda soberana del país de Fitch Ratings y Standard & Poor's Global Ratings se mantuvieron sin cambios (la mayoría en grado de inversión). El saldo a diciembre de 2023 en los diferentes fondos de estabilización alcanzó los 72.202 millones de pesos mexicanos, un 3,2% más, en términos nominales, que al cierre de 2022.

El 20 de abril de 2023, el gobierno federal realizó la mayor emisión de la historia de México de un bono vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) por 2.900 millones de dólares, a un plazo de 30 años y con una tasa de cupón del 6,338%.

En septiembre de 2023, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó ante el Congreso el Paquete Económico 2024, en el que no se incluyeron modificaciones sustantivas al cobro de los impuestos. Sin embargo, se dispuso un aumento del límite de endeudamiento y se proyectó el mayor déficit presupuestario desde 1988 para concluir las obras públicas emblemáticas del actual gobierno: dicho déficit se incrementó una décima de punto porcentual en los Pre-Criterios Generales de Política

Económica 2025 y se estimó en un 5,0% del PIB para 2024. Con ello, los requerimientos financieros del sector público alcanzarían el 5,9% del PIB en ese mismo año.

Petróleos Mexicanos (PEMEX) es la empresa petrolera más endeudada del mundo, con pasivos por alrededor de 106.000 millones de dólares (equivalentes al 5,9% del PIB). A inicios de 2024, la calificadora Moody's rebajó la nota crediticia de PEMEX de B1 a B3 (lo que indica una peor calidad de crédito y significa estar a solo un nivel de caer en lo que se denomina "especulación de alto riesgo"), debido al aumento del costo del capital y a los elevados vencimientos que la empresa enfrentará en los tres años siguientes. Frente a esta situación, el Gobierno de México ha apoyado sus operaciones mediante varios mecanismos financieros. Antes de 2018, PEMEX pagaba un Derecho de Utilidad Compartida (DUC) del 65%, que se fue reduciendo de manera paulatina para llegar a un 35%, lo que estaba planeado para 2024. En febrero de 2024, en virtud de un decreto presidencial, se estableció que el pago sería nulo desde el último trimestre de 2023 y al menos durante 2024. Esta medida servirá para que la empresa paraestatal tenga un flujo de efectivo igual a cero, en lugar de negativo, y pueda cumplir con sus tenedores de deuda sin tener que recurrir al mercado financiero internacional, pagando elevadas tasas de interés.

Entre enero y junio de 2024, los ingresos presupuestarios del sector público aumentaron en términos reales un 5,3% con respecto al mismo período de 2023, gracias a un leve aumento de los ingresos petroleros (8,5%) y de los no petroleros (4,8%). En tanto, el gasto neto presupuestario del sector público aumentó un 12,1% en términos reales, debido principalmente al crecimiento del gasto corriente (8,8%) y el gasto de capital (40,3%). De esta manera, el déficit público en ese período alcanzó los 693.236 millones de pesos, en comparación con el déficit de 394.693 millones de pesos registrado en el mismo lapso de 2023. Se espera que la deuda pública total neta se sitúe alrededor del 50% del PIB al cierre de 2024, debido a la mayor cantidad de recursos para la conclusión de las obras públicas. En marzo de 2024, la SHCP presentó ante el Congreso el Paquete Económico 2025 (los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2025), en el que no se incluyeron modificaciones sustantivas al cobro de los impuestos y se proyectó una reducción del déficit presupuestario a un 2,5% del PIB para 2025. El saldo a junio de 2024 en los diferentes fondos de estabilización presupuestaria alcanzó los 85.747 millones de pesos, un 18,8% más que al cierre de 2023.

b) La política monetaria y financiera

En febrero de 2023, ante la persistencia del aumento de los precios, el Banco de México subió 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. Este nivel se mantuvo durante el resto de 2023.

En diciembre de 2023, las tasas activas y las pasivas alcanzaron, en términos reales, un 26,9% y un 4,9%, respectivamente, siguiendo una tendencia al alza con respecto a las observadas en 2022, atribuible a la desaceleración de la inflación. Al cierre de 2023, la tenencia de valores gubernamentales de los residentes en el extranjero aumentó 4.614 millones de dólares, lo que representó un incremento del 4,8% con relación al cierre de 2022. También en diciembre, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un aumento interanual del 5,6% en términos reales. Este desempeño se explica por el incremento del crédito a las empresas y a las personas físicas con actividad empresarial (3,0%), a la vivienda (4,1%) y al consumo (12,3%).

En marzo de 2024, ante la moderación del aumento de los precios, el Banco de México decidió bajar la tasa de interés interbancaria 25 puntos básicos, de modo que esta alcanzó un valor del 11,0%. Por su parte, las tasas activas y las pasivas alcanzaron, en términos reales, un 27,2% y un 5,2%, respectivamente. En junio de 2024 la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado

presentó un aumento interanual del 7,5% en términos reales, atribuible al incremento del crédito a las empresas y a las personas físicas con actividad empresarial (7,0%), a la vivienda (2,9%) y al consumo (13,1%). Hasta agosto de 2024, las calificaciones de la deuda soberana del país de Moody's Investors Service, Fitch Ratings y Standard & Poor's Global Ratings se mantenían sin cambios.

c) La política cambiaria

En 2023, la moneda mexicana registró una paridad promedio de 17,8 pesos por dólar (tipo de cambio FIX), lo que representó una apreciación nominal del 11,7%. 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 (se mantuvo 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). Si bien la apreciación cambiaria contiene el aumento de los precios internos y favorece el turismo extranjero y las importaciones, también ocasiona una reducción del atractivo para la exportación de bienes y servicios y afecta el poder adquisitivo de las remesas familiares. Al cierre de 2023, el saldo de las reservas internacionales ascendió a 212.762 millones de dólares, cifra superior (6,9%) a la que se había registrado a fines de 2022.

Al 6 de agosto de 2024, el peso registraba una paridad promedio de 17,28 pesos por dólar (con una apreciación nominal del 2,7% con respecto al cierre de 2023). Sin embargo, ese día el tipo de cambio alcanzó los 19,04 pesos por dólar, debido a la incertidumbre generada por los posibles cambios constitucionales propuestos por el Gobierno y a los conflictos internacionales. Al 26 de julio de 2024, las reservas internacionales ascendían a 221.725 millones de dólares, cifra levemente superior (4,2%) a la que se había registrado en diciembre de 2023. En noviembre de 2023 se renovó la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por un monto de 35.000 millones de dólares (antes era de 50.000 millones de dólares), vigente hasta noviembre de 2025. En consecuencia, el banco central dispone de más de 256.000 millones de dólares para hacer frente a turbulencias cambiarias y financieras.

d) Otras políticas

En 2022 y en 2023, la Oficina del Representante Comercial de los Estados Unidos anunció la solicitud de consultas para la solución de controversias en materia de energía y de productos transgénicos, al amparo del capítulo 31 del Tratado entre los Estados Unidos Mexicanos, los Estados Unidos de América y Canadá (T-MEC). Este tema es relevante, ya que tan solo en 2023, el valor del comercio binacional rebasó los 779.308 millones de dólares, una cifra récord, de acuerdo con la Oficina del Censo de los Estados Unidos. El proceso de consultas y, si procede, de solución de la controversia podría concluirse hacia fines de 2024.

En abril de 2024 el Gobierno de México impuso aranceles temporales de entre un 5% y un 50% a la importación de 544 fracciones arancelarias aplicables a productos de países con los que no tiene acuerdos comerciales, incluida China. Entre las fracciones gravadas destacan los metales comunes y sus manufacturas, a los que corresponden el 50,0% de las fracciones arancelarias modificadas, los materiales textiles y sus manufacturas, con el 14,2%, y el calzado y las flores artificiales, con el 8,6% de las modificaciones.

Se espera que el acuerdo global modernizado entre México y la Unión Europea se firme a fines de 2024 y que sustituya al 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 2023 la cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un déficit de 5.426 millones de dólares, equivalente al 0,3% del PIB, frente al déficit del 1,2% del PIB registrado en 2022. Por su parte, la balanza comercial de bienes presentó un déficit de 5.549 millones de dólares, inferior al déficit de 27.116 millones de dólares consignado en 2022. El valor total de las exportaciones aumentó un 2,7% y el de las importaciones se redujo un 1,0%, datos muy por debajo de las dos cifras registradas un año antes, vinculados con la apreciación cambiaria y la desaceleración de la demanda de los Estados Unidos. En el año de referencia, las exportaciones no petroleras dirigidas a los Estados Unidos, que representaron un 86,4% del total exportado al mundo, aumentaron a una tasa anual del 4,8%, y las enviadas al resto del mundo disminuyeron un 0,3%. La balanza de servicios arrojó un déficit de 19.285 millones de dólares, equivalente al 1,1% del PIB y superior al déficit de 15.452 millones de dólares registrado en 2022. Las remesas alcanzaron los 63.320 millones de dólares, cifra equivalente al 3,5% del PIB, y registraron un aumento del 7,6% con respecto a 2022. Por su parte, el ingreso de divisas procedentes del turismo internacional ascendió a los 30.809 millones de dólares y experimentó un aumento anual del 10,0%.

La cuenta financiera cerró 2023 con una entrada de 7.418 millones de dólares, cifra inferior a la entrada de 14.716 millones de dólares registrada en 2022. Los flujos de IED sumaron 30.196 millones de dólares, monto que equivale a un 22,8% menos que en 2022. Sin considerar el flujo extraordinario de IED recibido en 2022 por la fusión de las empresas de televisión Televisa y Univisión y la reestructuración de la aerolínea Aeroméxico, la IED habría disminuido un 6,3% con relación a ese año. La caída de 2023 se atribuye principalmente a la disminución de los ingresos en forma de aportes de capital, que se redujeron un 73% y alcanzaron el nivel más bajo desde 2012. La relocalización de empresas e inversiones de otros países hacia México por su cercanía con los Estados Unidos (*nearshoring*) y la certidumbre que se dé a la inversión están entre los factores que atraerán IED a corto y mediano plazo. Con este fin, el Gobierno de México emitió el 11 de octubre de 2023 un decreto por el que se otorgan estímulos fiscales a diez sectores clave de la industria exportadora. El decreto, vigente hasta el 31 de diciembre de 2024, establece incentivos fiscales para empresas que deseen invertir en bienes nuevos de activo fijo en cualquier parte de México.

Entre enero y junio de 2024, la balanza comercial de bienes de México presentó un déficit acumulado de 5.498 millones de dólares, levemente inferior al déficit de 6.505 millones de dólares registrado en el mismo período de 2023. Las exportaciones totales aumentaron un 2,6% y las importaciones totales un 2,2%. Por su parte, las exportaciones no petroleras dirigidas a los Estados Unidos, que representaron un 83,8% del total exportado al mundo, aumentaron a una tasa anual del 3,8% y las enviadas al resto del mundo cayeron un 0,7%. En el primer trimestre de 2024, los flujos de IED sumaron 19.636 millones de dólares, cifra un 13,3% menor que la consignada en el primer trimestre de 2023. En los primeros seis meses de 2024, las remesas alcanzaron un monto acumulado de 31.343 millones de dólares, cifra que representa un aumento interanual de un 3,6% (frente a un crecimiento del 9,4% en el mismo período de 2023). Por otra parte, en abril de 2024, el ingreso de divisas procedentes del turismo internacional experimentó una caída del 8,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

b) La actividad económica

En 2023, las actividades primarias cayeron un 1,5%, las secundarias aumentaron un 3,5% y las terciarias crecieron un 3,2%. Por su parte, el PIB por habitante aumentó un 3,2% en 2023, tras incrementarse un 2,8% en 2022. El desastre ocasionado por el huracán Otis en el estado de Guerrero tuvo un moderado efecto negativo en el PIB del país al cierre del año, ya que afectó el turismo, las cadenas de suministro y el consumo de la región del sur.

Por el lado de la demanda (con cifras originales), el consumo privado en 2023 aumentó, en promedio, un 4,3% (frente a un aumento promedio del 5,2% en 2022) y la inversión fija bruta, un 19,5% (frente a un incremento del 7,7% en 2022). El consumo privado contribuyó al crecimiento del PIB con 3,0 puntos porcentuales, el consumo público con apenas 0,2 puntos y la inversión bruta interna con 4,2 puntos, en tanto que las exportaciones se tradujeron en -3,0 puntos porcentuales. Por el lado de la oferta, las importaciones restaron 2,5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

En el primer semestre de 2024, el PIB (en su estimación oportuna y con cifras desestacionalizadas) aumentó un 1,5% en comparación con el registrado en el mismo período de 2023. Las actividades primarias se habrían expandido en términos anuales un 0,9%, las secundarias un 1,0% y las terciarias un 2,0%. Entre enero y mayo de 2024, el consumo privado aumentó en promedio un 3,7% interanual (frente a un 5,2% en el mismo período de 2023), apoyado por el aumento de los salarios y el incremento, aunque en desaceleración, de los flujos de las remesas familiares. Entre enero y mayo de 2024 la inversión fija bruta creció en promedio un 10,2% (mientras que en el mismo período de 2023 aumentó un 13,3%), influida por la inversión pública y el fortalecimiento de las inversiones en las cadenas de suministro vinculadas, en parte, con la relocalización de inversiones.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2023, la variación interanual del índice de precios al consumidor fue elevada (4,7%), aunque sufrió una desaceleración de 3,1 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2022. Los precios al productor se elevaron un 0,8% (frente a 5,7% en 2022). En el último mes del año la inflación subyacente se ubicó en un 5,1%.

En diciembre de 2023, la población ocupada llegó a 59,1 millones de personas, 1,2 millones de personas más que en el mismo mes de 2022. El conjunto de personas subocupadas fue de 4,5 millones (el 7,6% de la población ocupada), lo que representa un aumento de 309.000 personas en comparación con la cifra registrada en diciembre de 2022. La tasa de desocupación fue del 2,6%, 0,1 puntos porcentuales inferior a la observada en el mismo mes de 2022. La tasa de desocupación de hombres y mujeres fue igual, es decir, alcanzó un 2,6%. La tasa de informalidad laboral llegó a un 53,6%, cifra levemente inferior a la registrada al cierre de 2022 (54,9%).

En 2023, el salario mínimo aumentó un 20% en términos nominales. El sueldo básico pasó de 260,3 a 312,4 pesos por día en la frontera norte y en el resto del país alcanzó los 207,4 pesos diarios a partir del 1 de enero.

En la primera quincena de julio de 2024 se registró una inflación interanual del 4,98%, tasa similar a la registrada al cierre de 2023 (en comparación con un 5,06% en el mismo mes de 2023). Se observaron presiones inflacionarias relacionadas principalmente con el aumento de los precios de los alimentos y de los energéticos y de las tarifas autorizadas por el gobierno.

En junio de 2024, la población ocupada (de la población económicamente activa) fue de 58,9 millones de personas, 273.000 personas más que en el mismo mes de 2023. El conjunto de personas subocupadas fue de 4,4 millones (el 7,5% de la población ocupada) y significó una disminución de 190.000 personas con respecto a junio del año anterior. La tasa de desocupación fue del 2,8%, 0,1 puntos porcentuales superior a la registrada en el mismo mes de 2023. La tasa de informalidad laboral llegó al 53,8%, porcentaje inferior al registrado en junio de 2023 (55,5%).

El salario mínimo aumentó un 20% en términos nominales desde comienzos de 2024. El sueldo básico pasó de 312,4 a 374,9 pesos por día en la frontera norte y en el resto del país alcanzó los 248,9 pesos diarios a partir del 1 de enero.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2,7	1,8	1,9	2,0	-0,4	-8,4	6,0	3,7	3,2
Producto interno bruto por habitante	1,5	0,6	0,8	1,0	-1,2	-9,0	5,5	3,0	2,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,9	2,9	3,3	2,5	0,3	1,1	2,3	1,6	-1,5
Explotación de minas y canteras	-4,7	-3,7	-8,0	-6,5	-5,4	-0,4	2,6	4,1	1,4
Industrias manufactureras	3,4	0,9	2,6	1,4	0,0	-8,2	8,8	5,6	0,9
Electricidad, gas y agua	1,1	-0,8	4,6	1,9	-5,3	-4,5	-22,3	0,3	3,1
Construcción	2,4	1,8	-0,2	0,3	-3,9	-17,7	10,4	2,8	15,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,8	1,4	2,1	3,7	-1,1	-11,9	10,4	7,5	3,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,5	4,9	4,7	3,4	0,6	-16,2	14,0	12,2	3,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,4	3,6	3,5	2,6	1,8	-2,0	-0,3	-5,2	2,9
Servicios comunales, sociales y personales	0,8	1,3	0,1	1,7	-0,1	-5,0	2,2	1,8	1,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,5	1,9	1,5	1,7	0,8	-9,3	6,8	4,6	4,0
Consumo del gobierno	1,7	1,9	0,4	3,1	-1,7	-0,7	-0,5	1,2	2,1
Consumo privado	2,7	1,9	1,7	1,5	1,2	-10,6	8,1	5,2	4,3
Formación bruta de capital	4,1	1,0	-0,2	-0,5	-4,2	-18,5	10,6	7,4	19,4
Exportaciones de bienes y servicios	7,0	3,1	3,2	6,5	1,2	-7,0	7,2	8,7	-6,9
Importaciones de bienes y servicios	4,9	2,5	5,6	5,6	-1,1	-12,0	15,0	8,3	5,7
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	23,7	24,3	23,9	23,5	22,1	20,2	21,6	22,7	24,8
Ahorro nacional	21,1	22,1	22,1	21,4	21,8	22,6	21,2	21,5	24,5
Ahorro externo	2,6	2,3	1,8	2,1	0,3	-2,4	0,3	1,2	0,3
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-31 536	-25 282	-21 404	-25 932	-3 871	26 905	-4 494	-17 599	-5 426
Balanza de bienes	-14 612	-13 082	-10 984	-13 768	5 168	34 151	-10 730	-27 116	-5 549
Exportaciones FOB	380 982	374 311	409 806	451 082	460 940	417 323	495 274	578 185	593 574
Importaciones FOB	395 595	387 392	420 790	464 850	455 772	383 172	506 005	605 302	599 122
Balanza de servicios	-11 195	-10 586	-11 686	-13 843	-9 433	-12 439	-12 398	-15 452	-19 285
Balanza de renta	-30 794	-29 457	-29 701	-32 588	-36 749	-36 959	-33 944	-33 820	-43 697
Balanza de transferencias corrientes	25 067	27 842	30 967	34 267	37 144	42 152	52 578	58 788	63 104
Balanzas de capital y financiera d/	15 869	25 147	16 639	26 415	6 509	-14 915	14 782	15 907	13 008
Inversión extranjera directa neta	25 272	31 030	30 069	25 612	23 862	26 490	35 612	21 784	29 437
Otros movimientos de capital	-9 403	-5 883	-13 431	803	-17 353	-41 405	-20 830	-5 877	-16 430
Balanza global	-15 667	-136	-4 765	483	2 638	11 990	10 288	-1 692	7 582
Variación en activos de reserva e/	15 667	136	4 765	-483	-2 638	-11 990	-10 288	1 692	-7 582
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	100,0	115,4	112,4	110,9	108,6	118,0	110,0	107,9	92,4
Términos de intercambio de bienes FOB/FOB (En tasas anuales de variación)	-3,9	0,9	3,4	-1,4	2,3	0,8	-1,8	-2,2	17,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-14 925	-4 310	-13 062	-6 173	-30 240	-51 874	-19 162	-17 912	-30 689
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	538 015	543 012	578 618	592 606	621 607	628 510	602 086	582 239	593 996
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	59,8	59,7	59,3	59,6	60,1	55,6	58,8	59,8	60,4
Tasa de desocupación	4,3	3,9	3,4	3,3	3,5	4,4	4,1	3,3	2,8
Tasa de subempleo visible	8,3	7,6	7,0	6,9	7,4	16,3	12,6	8,3	7,7

Cuadro 1 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2,1	3,4	6,8	4,8	2,8	3,2	7,4	7,8	4,7
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	9,1	4,7	5,7	1,7	3,7	9,2	5,5	5,3	2,1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	19,2	17,7	1,2	1,7	0,1	11,6	-5,6	-0,8	-11,8
Variación de la remuneración media real	...	0,9	-1,2	0,8	2,9	3,8	1,4	2,6	5,1
Tasa de interés pasiva nominal h/	3,0	3,8	3,8	6,7	7,2	5,2	4,0	6,2	9,4
Tasa de interés activa nominal i/	28,4	26,8	26,8	28,3	30,3	30,2	29,4	30,7	32,2
Gobierno federal	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	22,2	23,3	22,0	21,2	21,4	22,2	22,4	22,4	22,2
Ingresos tributarios	12,3	13,1	12,6	12,7	12,7	13,9	13,4	12,9	14,2
Gastos totales	25,4	25,8	23,0	23,1	23,0	24,9	25,3	25,6	25,6
Gastos corrientes	20,6	20,1	19,5	20,1	20,1	21,6	20,9	21,3	21,9
Intereses	2,1	2,3	2,4	2,5	2,7	2,8	2,6	2,8	3,3
Gastos de capital	4,9	5,7	3,5	3,0	2,9	3,3	4,4	4,3	3,6
Resultado primario j/	-1,2	-0,1	1,3	0,5	1,1	0,0	-0,2	-0,5	0,0
Resultado global j/	-3,3	-2,4	-1,1	-2,0	-1,6	-2,8	-2,8	-3,2	-3,3
Deuda pública del gobierno federal	34,1	37,0	35,2	35,4	36,1	41,4	40,2	39,5	39,9
Interna	27,3	27,9	27,0	27,4	28,4	31,8	31,3	31,9	33,6
Externa	7,4	9,1	8,2	8,0	7,7	9,6	8,9	7,6	6,3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	50,7	53,1	53,3	52,9	56,7	61,6	60,5	58,9	58,8
Al sector público	19,9	20,1	19,0	19,3	21,1	24,7	25,5	24,6	25,5
Al sector privado	30,8	33,0	34,3	33,6	35,6	36,9	35,1	34,3	33,3
Base monetaria	6,5	6,8	6,9	6,9	6,9	8,8	9,1	9,2	9,3
Dinero (M1)	15,6	16,2	16,4	16,3	16,7	20,9	21,2	21,0	21,3
M2	23,0	23,6	23,6	24,0	24,5	29,4	29,2	29,1	29,7
Depósitos en moneda extranjera	2,2	3,0	3,5	2,9	2,5	3,0	3,0	2,9	2,5

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 2018.

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).

Cuadro 2
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2022				2023				2024	
	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/	2,7	3,0	4,7	4,4	3,6	3,5	3,4	2,3	1,6	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	198 576	195 145	193 230	192 308	197 112	201 268	200 960	205 574	209 567	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	96,0	95,3	94,8	93,8	92,0	91,8	91,4	90,7	90,1	90,2 d/
Tasa de desocupación	3,5	3,2	3,4	3,0	2,7	2,8	3,0	2,7	2,5	...
Tasa de ocupación	56,7	58,0	57,9	58,6	58,6	58,5	58,8	58,9	58,5	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7,5	8,0	8,7	7,8	6,8	5,1	4,5	4,7	4,4	5,0
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	9,0	9,2	8,2	5,3	3,0	0,7	2,3	2,1	2,4	2,8 d/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	20,5	20,0	20,2	19,7	18,7	17,7	17,1	17,5	17,0	16,8 d/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4,9	5,6	6,6	7,8	8,9	9,5	9,6	9,7	9,8	...
Tasa de interés activa f/	29,7	30,6	30,9	31,8	31,8	32,4	32,4 g/
Tasa de interés interbancaria	6,0	7,1	8,5	10,0	11,1	11,5	11,5	11,5	11,5	...
Tasa de política monetaria	6,0	7,1	8,5	9,9	10,9	11,3	11,3	11,3	11,2	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	349	473	483	386	393	376	378	340	314	...
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	11 069	1 788	3 507	-	7 627	5 121	1 373	1 000	15 156	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8,8	8,1	7,6	7,7	7,8	7,4	8,6	8,8	6,9	...

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 2018.

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

d/ Datos al mes de abril.

e/ Costo de captación a plazo banca múltiple.

f/ 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).

g/ Datos al mes de abril.

h/ Calculado por J.P.Morgan.