

MÉXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2016 México tuvo un crecimiento económico real de un 2,3% (2,6% en 2015), impulsado por la demanda interna, en particular por el consumo privado, ya que el sector externo tuvo un desempeño negativo. Entre los factores que inciden directamente en esta desaceleración están el desempeño negativo del sector manufacturero de los Estados Unidos (altamente vinculado a las exportaciones mexicanas), la inestabilidad económica y financiera internacional, y la disminución de la inversión y de los ingresos públicos (principalmente provenientes del petróleo).

La inflación interanual a diciembre alcanzó un 3,4% (2,1% en 2015), ubicándose dentro del rango establecido como meta por el banco central (entre un 2% y un 4%). La tasa de desempleo nacional se ubicó en un 3,9% en promedio (4,3% en 2015). El déficit fiscal del sector público alcanzó un 2,6% del PIB, por debajo del porcentaje del año anterior (3,5% del PIB), gracias a los esfuerzos del gobierno federal por consolidar el gasto y fortalecer la recaudación. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en un 2,1% del PIB (2,5% en 2015).

Para 2017, la CEPAL estima que la economía mexicana tendrá un crecimiento de un 2,2%. Los factores que inciden en este escenario son las mayores tasas de interés y la incertidumbre en los flujos de inversión y de comercio internacional debido a las posibles políticas proteccionistas de los Estados Unidos, aunque a mediados del año las expectativas han sido mejores que a finales del año pasado.

Se espera que en 2017 la inflación se sitúe alrededor del 5,9%, producto del traspaso de la depreciación del tipo de cambio y el aumento del precio de la gasolina. La tasa de desempleo sería similar a la de 2016; el déficit fiscal del sector público se reduciría en torno al 2,4% del PIB, ya que se estima que se alcanzará un leve superávit primario (0,4% del PIB), y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzaría niveles cercanos al 2,5% del PIB al cierre del año.

2. La política económica

En 2016, la política económica continuó enfocada en preservar la estabilidad macroeconómica del país en un entorno económico adverso vinculado principalmente a la desaceleración económica internacional y a una marcada reducción de los precios internacionales del petróleo que impactó a las finanzas públicas del país.

a) La política fiscal

En 2016, el déficit fiscal del sector público se redujo casi un punto porcentual del PIB pese a una significativa reducción de los ingresos petroleros. Los ingresos del sector público aumentaron un 10,4% real anual, impulsados por el buen desempeño de los ingresos no petroleros (15,2%). Destacó el incremento de la recaudación tributaria (11,9%) gracias a la reforma fiscal de 2013 y a un mayor esfuerzo de fiscalización. El impuesto sobre la renta (ISR) tuvo la mayor expansión, de un 13,5%; el impuesto sobre el valor agregado (IVA) aumentó un 8,9%; el impuesto especial sobre producción y

servicios (IEPS), vinculado en parte a los precios de los combustibles, un 12,9%, y el impuesto aplicado a las importaciones, un 11,5%. Los ingresos no tributarios del gobierno federal aumentaron un 31,6% real, y en ellos se incluyó el remanente de operación del Banco de México (equivalente al 1,5% del PIB).

Con estos resultados, México superó la meta de la reforma tributaria aprobada en 2013 (un aumento de 3,5 puntos porcentuales del PIB) al incrementar los ingresos tributarios no petroleros en 4,2 puntos porcentuales del PIB, de 9,7 en 2013 a 13,9 en 2016.

La mayor recaudación tributaria permitió compensar la contracción del 9% de los ingresos petroleros del sector público (que en 2016 tuvieron un peso del 16,3% en el total de los ingresos, en comparación con un 35,4% en 2013). La cobertura sobre el precio del petróleo (un seguro contra la caída de los precios del petróleo) otorgó al gobierno federal ingresos no tributarios por 2.650 millones de dólares, atenuando la caída de los ingresos provenientes de la venta de crudo.

El gasto neto del sector público se expandió a una tasa real del 6,3%. Este cálculo incluye gastos no recurrentes derivados de la aportación patrimonial a Petróleos Mexicanos (PEMEX) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE), y la transferencia al Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), que sumó un monto de 394.811 millones de pesos (equivalente a 21.158 millones de dólares). El aumento del 5,7% del gasto programable, vinculado al incremento del pago de pensiones y jubilaciones (7,2%) se compensó parcialmente con la reducción de la inversión física (8,3%) derivada de los recortes presupuestarios (equivalentes al 0,9% del PIB).

A diciembre de 2016, la deuda neta del sector público se ubicó en un 46,7% del PIB. Este porcentaje representa más del doble de la cifra informada en 2006 (18,2% del PIB) y es el más elevado en las últimas tres décadas. El crecimiento provino principalmente de la deuda externa neta, que aumentó del 14,4% del PIB en 2015 al 17,6% en 2016, mientras que la deuda interna neta pasó del 28,2% del PIB en 2015 al 29% en 2016.

Por su parte, el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (el cálculo más amplio de la deuda del país) alcanzó un 50,2% del PIB debido al importante efecto del alza del tipo de cambio respecto del dólar (cuyo aporte representó un punto porcentual del PIB) y de las reformas de pensiones del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE), PEMEX y la CFE, que contribuyeron con 1,8 puntos porcentuales al aumento. El resultado sería un aumento de 13 puntos porcentuales del PIB respecto de fines de 2012, cuando entró en funciones el Gobierno actual. Pese a la notable tendencia al alza, las autoridades prevén que será el punto más alto de la deuda y que esta retomará una ruta descendente a partir de 2017, que se espera cierre en alrededor del 48% del PIB.

En abril de 2016, el Congreso aprobó la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios, cuyo objetivo es generar balances fiscales sostenibles en estos niveles de gobierno. En octubre de 2016 se aprobó la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2017, mediante la que se prevé alcanzar un superávit primario del 0,4% del PIB a partir de ahorros y recortes presupuestarios equivalentes al 1,2% del PIB.

En el primer cuatrimestre de 2017, los ingresos presupuestarios del sector público aumentaron un 8,2% en términos reales respecto al mismo período de 2016, o un 5% si se excluye el remanente de operación del Banco de México (321.653 millones de pesos, equivalente al 1,6% del PIB). Este remanente privilegiará el pago de la deuda pública del gobierno federal.

En los primeros cuatro meses de 2017 destacó el crecimiento del 21% de los ingresos petroleros. Los ingresos tributarios no petroleros apenas crecieron un 0,3% real con respecto al mismo período de 2016. En el mismo período, el ISR aumentó un 3,1% ya que se prorrogó a abril la fecha límite para la presentación de las declaraciones anuales de personas morales (agrupaciones de personas físicas con una actividad empresarial). También aumentó un 1% la recaudación del IVA y un 4,6% la del impuesto general de importación. Sin embargo, cayó un 14,7% la del impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS).

El gasto primario, que excluye el costo financiero de la deuda, disminuyó un 4,7% en términos reales en el primer cuatrimestre de 2017 respecto del mismo período de 2016. En tanto, el gasto neto total del sector público cayó un 2,3%, principalmente como resultado de una reducción del 7,4% del gasto corriente. Sin embargo, hubo un costo financiero más alto (37,4%) y mayores participaciones a entidades federativas y municipios (9,5%). El balance público en el primer cuatrimestre de 2017 tuvo un superávit de 367.553 millones de pesos, en contraste con el déficit de 177.089 millones de pesos registrado en el mismo período de 2016.

b) La política monetaria

En 2016 la política monetaria tuvo un carácter contractivo. En febrero, junio, septiembre, noviembre y diciembre de 2016, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar 50 puntos básicos en cada ocasión la tasa de interés interbancaria a un día establecida como meta, que llegó al 5,75%. Estos ajustes se aplicaron como respuesta a la volatilidad de los mercados financieros internacionales derivada de la baja del precio internacional del petróleo, la decisión mayoritaria de la población del Reino Unido de abandonar la Unión Europea, el resultado electoral de los Estados Unidos y la necesidad de anclar las expectativas de inflación.

En febrero, marzo, mayo y junio de 2017 la tasa de interés interbancaria a un día aumentó nuevamente en 50, 25, 25 y 25 puntos básicos, respectivamente, hasta alcanzar un 7%. Estos aumentos se debieron principalmente a un importante repunte de la inflación por el incremento de los precios internos vinculados a los combustibles y por el traspaso del tipo de cambio. Se esperan incrementos adicionales en 2017 asociados al aumento de las tasas de interés de los Estados Unidos para mantener ancladas las expectativas.

La tasa de interés activa, conformada por el promedio de las tasas de interés de las tarjetas de crédito y de los créditos hipotecarios, alcanzó en 2016 un 27,4% nominal (un 23,9% real, un punto porcentual menos que en 2015). En tanto, la tasa pasiva, definida como el costo de captación a plazo de la banca múltiple, fue de un 3,8% nominal (un 0,9% real, 0,6 puntos porcentuales superior a la del año anterior).

El crédito total vigente otorgado por la banca comercial al sector privado aumentó un 10,4% en términos reales en diciembre de 2016 con respecto al mismo mes del año anterior, debido a menores tasas de interés reales, una mayor oferta de crédito (en parte gracias a la reforma financiera), y a un mayor ingreso real disponible (gracias a la baja inflación, el aumento en la formalización del empleo y un alto volumen de remesas). La expansión de las principales categorías de crédito en términos reales —vivienda (6,6%), consumo (8,5%) y empresas (13,1%)— fue significativa, aunque mostró una leve desaceleración con respecto al año anterior.

En abril de 2017, la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado presentó un crecimiento interanual del 9,6% en términos reales, gracias a la expansión del crédito al consumo (5%), a la vivienda (4,5%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (12,6%).

En 2016 las calificadoras de riesgo Fitch, S&P y Moody's mantuvieron la calificación de la deuda gubernamental de México en grado de inversión. Sin embargo, Moody's y S&P (en abril y agosto, respectivamente) cambiaron su perspectiva de la nota sobre la deuda soberana de estable a negativa, debido principalmente al creciente endeudamiento y el moderado crecimiento económico del país.

c) La política cambiaria

Al 30 de diciembre de 2016, se registró una depreciación nominal del peso mexicano con respecto al dólar de los Estados Unidos de un 18,7% (16% en términos reales) con relación al cierre de 2015, principalmente vinculada a la incertidumbre previa a las elecciones celebradas en los Estados Unidos, la falta de certeza sobre las políticas comerciales de los Estados Unidos, particularmente la relacionada con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la reducción de los precios internacionales del petróleo, la incertidumbre financiera internacional y el débil desempeño de la economía mundial.

En febrero de 2016, como complemento del recorte al gasto público y del incremento de la tasa de política monetaria establecida como meta, la Comisión de Cambios del Banco de México decidió suspender los mecanismos preanunciados de venta de dólares e intervenir discrecionalmente. Al 30 de diciembre de 2016, el Banco de México informó un saldo de reservas de 176.542 millones de dólares, levemente inferior al registrado al cierre de 2015. Además de las reservas, México continúa teniendo una línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional (extendida el 27 de mayo de 2016 y vigente hasta mayo de 2018) cercana a los 86.000 millones de dólares.

Para enfrentar la volatilidad del mercado cambiario, la Comisión de Cambios del Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anunciaron en febrero de 2017 un nuevo programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferenciales en pesos mexicanos, hasta por un monto máximo de 20.000 millones de dólares. Esta medida no implicó la pérdida de reservas y estabilizó en cierta medida las variaciones en el tipo de cambio, ya que dio mayor liquidez al mercado de divisas y redujo los incentivos a la especulación cambiaria.

Al 22 de junio de 2017 se observaba una apreciación nominal del peso mexicano con respecto al dólar de los Estados Unidos de un 12,3% (17,5% en términos reales) con relación al cierre de 2016, principalmente vinculada a una leve mejora en el precio de la mezcla mexicana de petróleo, las medidas de política cambiaria y el aumento de la tasa de interés objetivo del Banco de México, y a una percepción de menores riesgos vinculados con la política comercial de los Estados Unidos. El 16 de junio, el Banco de México informó un saldo de reservas de 174.504 millones de dólares.

d) Otras políticas

El 5 de diciembre de 2016 se realizó la cuarta fase de la primera ronda de la licitación para la exploración y explotación de petróleo en aguas profundas del Golfo de México con resultados sobresalientes, ya que se asignaron ocho de los diez bloques que la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) licitó. Este éxito podría traducirse en inversiones por alrededor de 41.000 millones de dólares a lo largo de 35 a 50 años y en la producción adicional de unos 900.000 barriles diarios, equivalente a un 40% de la producción actual.

En abril de 2016, el Congreso aprobó la Ley Federal de Zonas Económicas Especiales (ZEE), con la que se busca incrementar la productividad en regiones de menor dinamismo económico a través de la creación de nuevos polos de desarrollo industrial con apoyos fiscales. En la primera etapa, las ZEE comprenden las regiones de Puerto Lázaro Cárdenas (municipios de Michoacán y Guerrero),

Istmo de Tehuantepec (puertos de Salina Cruz en Oaxaca y de Coatzacoalcos en Veracruz), y Puerto Chiapas (Chiapas).

En febrero de 2016 se firmó el Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP) entre México y otras 11 naciones (Australia, Brunei Darussalam, el Canadá, Chile, los Estados Unidos, el Japón, Malasia, Nueva Zelandia, el Perú, Singapur y Viet Nam). Aunque no ha entrado en vigor, continúan las negociaciones para ello a pesar de la salida de los Estados Unidos en enero de 2017.

En marzo de 2017, PEMEX y la compañía australiana BHP Billiton firmaron la primera asociación para desarrollar los recursos petroleros en México dentro del campo Trión, ubicado en el área Cinturón Plegado Perdido en aguas profundas del Golfo de México. El Gobierno espera una inversión de alrededor de 11.000 millones de dólares durante la vida del contrato, que tendrá una duración mínima de 35 años y máxima de 50 años.

En junio de 2017 la CNH colocó el 67% de las áreas subastadas en la Ronda 2.1 para la exploración y explotación de petróleo en aguas someras del Golfo de México. Se asignaron diez bloques petroleros a empresas nacionales y extranjeras, que invertirán alrededor de 8.000 millones de dólares en los próximos 35 años.

Se espera que la renegociación del TLCAN comience en agosto de 2017 y que se busque su fortalecimiento. Desde abril de 2017 se puso en marcha la consulta con los sectores productivos para fijar las bases de la negociación.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2016, las exportaciones totales de bienes disminuyeron a una tasa interanual del 1,8% producto de una reducción del 0,6% de las exportaciones no petroleras y de una caída del 19,1% de las exportaciones petroleras. Con respecto al destino de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a los Estados Unidos (un 80,9% del total exportado) cayeron un 2% como resultado del desempeño negativo de la actividad industrial de ese país, y las canalizadas al resto del mundo disminuyeron un 0,6% a tasa anual. El valor de las importaciones totales de bienes cayó un 2,1% debido a descensos de las importaciones no petroleras (-1,8%) y petroleras (-5,2%). Las importaciones de bienes de consumo, de uso intermedio y de capital retrocedieron en términos anuales un 7,7%, un 0,8% y un 3,8%, respectivamente. La balanza comercial de bienes presentó un déficit acumulado de alrededor de 13.100 millones de dólares (un 10,1% menos que el déficit de 2015). La relación de precios de intercambio disminuyó un 6,1% en 2016, frente a un descenso del 13,5% en 2015.

Las remesas familiares alcanzaron los 26.972 millones de dólares, un 8,8% más con respecto a 2015. Además, México recibió 19.571 millones de dólares por concepto de divisas turísticas y casi 35 millones de turistas internacionales, lo que representó incrementos de un 10,4% y un 8,9%, respectivamente. Estos aumentos compensaron parcialmente el déficit comercial de bienes y derivaron finalmente en un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 22.420 millones de dólares, cifra equivalente a un 2,1% del PIB.

La captación de recursos en la cuenta financiera acumuló 35.873 millones de dólares, un 1,8% menos con respecto a 2015. En cuanto a sus componentes, los flujos de inversión extranjera directa (IED) fueron de 26.739 millones de dólares, un 19,4% por debajo de los recibidos el año anterior. También se observó la salida de capitales por cuarto año consecutivo, vinculada al retiro de “activos de otra inversión” por 24.438 millones de dólares (90,1% más que en 2015), que incluyó la repatriación de capitales de bancos por 25.061 millones de dólares.

De enero a abril de 2017, las exportaciones totales de mercancías aumentaron a una tasa anual del 9,2%, como resultado de un crecimiento del 7,5% en las exportaciones no petroleras y del 49,2% en las petroleras. El valor de las importaciones totales de mercancías aumentó un 5,5%. Esta alza se debió al aumento del 2,2% en las importaciones no petroleras y del 49,9% en las petroleras. Para el primer cuatrimestre de este año la balanza comercial presentó un déficit de 2.158 millones de dólares, un 64,6% menor al del mismo período de 2016.

Durante el primer trimestre de 2017 el flujo de IED llegó a alrededor de 7.900 millones de dólares, un 26,1% menos que en el mismo período de 2016. Los ingresos de divisas por turismo internacional ascendieron a 5.778 millones de dólares, un 5,4% más que en el primer trimestre de 2016. De enero a abril, las remesas familiares hacia México alcanzaron los 8.946 millones de dólares, un 6,8% más que en el mismo período de 2016.

b) El crecimiento económico

En 2016, el crecimiento de la actividad económica (2,3%) estuvo vinculado al dinamismo del mercado interno, en un contexto internacional de crecimiento moderado. El PIB de las actividades primarias se elevó un 3,6% y el de las terciarias un 3,4%, mientras que el de las secundarias no tuvo crecimiento. Los tres sectores que mostraron el mayor dinamismo fueron los servicios de información en medios masivos (10,1%), los servicios financieros y de seguros (7,7%), y la fabricación de equipos de computación, comunicación y electrónicos (6,2%). Destacaron las caídas del 11,2%, el 4,8% y el 3,2% en los rubros de fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, la industria de la madera y la fabricación de muebles, respectivamente.

Por el lado de la demanda, el consumo total aumentó a una tasa interanual del 2,6% con una expansión del 2,8% del consumo privado, basado en un mayor ingreso disponible, debido a la baja inflación, mejoras en el mercado de trabajo, la expansión del crédito al consumo, y mayores ingresos por remesas familiares. En tanto, la inversión fija bruta interna se mantuvo prácticamente estancada (0,1%) a pesar del aumento de la inversión privada en maquinaria y equipo, ya que la construcción y sobre todo la inversión pública tuvieron un desempeño débil.

En el primer trimestre de 2017 el PIB creció un 2,8%, comparado con el mismo trimestre de 2016. Las actividades primarias se expandieron en términos anuales un 6,6%, las terciarias crecieron un 3,7%, mientras que las secundarias aumentaron un 0,5%. Se observan indicios de desaceleración para los próximos meses en los indicadores oportunos y adelantados de manufacturas, consumo e inversión.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2016 la inflación general interanual en diciembre se ubicó en un 3,4%, influida por el aumento de los precios de los productos energéticos y el alza de las tarifas de bienes y servicios públicos.

La inflación subyacente fue de un 3,4%. El índice de precios al productor (incluido el sector de los servicios, pero excluido el del petróleo) registró una tasa de variación interanual del 7,7% frente al 4,2% registrado en el mismo mes de 2015. Hubo un limitado traspaso cambiario hacia los precios al consumidor, debido principalmente a la existencia de inventarios y a la absorción de los choques de precios por parte de proveedores y productores.

La tasa media de desempleo en 2016 se ubicó en un 3,9% de la población económicamente activa, su nivel más bajo desde 2008, y la tasa de subocupación alcanzó un 7,6% de la población ocupada, proporción inferior a la del año anterior (8,3%). La tasa de informalidad laboral bajó 0,6 puntos porcentuales y alcanzó un 57,3% en promedio, favorecida por la puesta en marcha de un programa de formalización. A partir del 1 de enero de 2016, el salario mínimo tuvo un alza nominal de un 5,5% (2,6% en términos reales, gracias a la moderada inflación) y llegó a 73,04 pesos diarios.

En mayo de 2017 se observó una tasa de inflación interanual del 6,2%, la mayor desde abril de 2009. El alza estuvo vinculada al aumento de los precios de los combustibles, particularmente la gasolina, las tarifas eléctricas y los precios de algunos productos agropecuarios. Destacó el aumento de los precios al productor (8,1%), lo que podría derivar en mayores precios al consumidor al cierre del año. La tasa de desocupación en abril se ubicó en un 3,6% y la tasa de subocupación alcanzó un 7,2% de la población ocupada.

El Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) acordó por unanimidad otorgar un incremento nominal del 9,6%, con lo que el salario mínimo general que entró en vigor el 1 de enero de 2017 aumentó de 73,04 a 80,04 pesos diarios, es decir que tuvo un alza del 4,6% real.

Cuadro 1
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	1,4	-4,7	5,2	3,9	4,0	1,4	2,2	2,6	2,3
Producto interno bruto por habitante	-0,3	-6,3	3,6	2,4	2,6	0,0	0,9	1,3	1,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,7	-3,9	3,4	-6,1	8,3	2,6	3,5	1,7	4,6
Explotación de minas y canteras	-3,7	-4,0	0,9	-0,4	0,9	-0,1	-1,4	-4,6	-6,4
Industrias manufactureras	-1,0	-8,4	8,5	4,6	4,1	1,2	4,2	2,6	1,3
Electricidad, gas y agua	1,3	1,3	4,5	6,9	2,1	0,5	8,2	2,3	3,3
Construcción	3,8	-6,1	0,8	4,1	2,5	-4,8	2,0	2,5	1,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,1	-12,1	10,5	8,7	4,8	2,2	3,1	4,9	2,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,8	-2,3	5,3	4,2	8,2	3,4	2,1	5,5	5,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,6	-0,7	5,1	4,3	3,7	3,2	1,2	2,9	3,9
Servicios comunales, sociales y personales	1,4	0,8	1,1	0,7	2,9	0,7	0,7	1,0	1,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,1	-5,2	5,1	4,5	4,7	2,0	1,9	2,3	2,5
Consumo del gobierno	3,0	2,2	1,7	2,4	3,5	1,0	2,1	2,3	1,2
Consumo privado	1,9	-6,5	5,7	4,8	4,9	2,1	1,8	2,3	2,7
Formación bruta de capital	6,2	-13,3	4,5	5,4	5,9	-2,0	3,3	3,1	-0,3
Exportaciones de bienes y servicios	-1,3	-11,8	20,5	8,2	5,8	2,4	7,0	10,4	1,2
Importaciones de bienes y servicios	4,4	-17,6	20,5	8,0	5,5	2,6	6,0	8,6	1,1
Inversión y ahorro c/									
	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	24,4	22,9	22,1	22,3	23,1	21,7	21,7	23,0	23,3
Ahorro nacional	22,9	22,0	21,5	21,2	21,8	19,3	19,9	20,5	21,1
Ahorro externo	1,5	1,0	0,5	1,1	1,3	2,4	1,7	2,5	2,1
Balanza de pagos									
	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-16 834	-8 625	-5 611	-12 855	-15 463	-30 517	-22 451	-28 201	-22 420
Balanza de bienes	-17 615	-4 926	-2 943	-1 205	291	-909	-2 790	-14 597	-13 073
Exportaciones FOB	291 886	229 975	298 860	350 004	371 442	380 729	397 650	380 976	374 296
Importaciones FOB	309 501	234 901	301 803	351 209	371 151	381 638	400 440	395 573	387 369
Balanza de servicios	-8 621	-10 041	-11 432	-15 602	-14 916	-14 056	-13 285	-9 755	-8 941
Balanza de renta	-15 931	-15 139	-12 670	-18 910	-23 268	-37 076	-29 147	-27 980	-26 911
Balanza de transferencias corrientes	25 333	21 480	21 434	22 862	22 430	21 525	22 772	24 131	26 505
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	24 912	13 154	26 226	41 035	32 987	48 306	38 780	12 535	22 285
Otros movimientos de capital	28 237	8 523	12 124	11 936	-1 808	34 989	20 765	22 578	28 455
	-3 324	4 631	14 102	29 099	34 795	13 317	18 014	-10 043	-6 171
Balanza global									
Balanza global	8 079	4 528	20 615	28 180	17 524	17 789	16 329	-15 667	-136
Variación en activos de reserva e/	-8 079	-4 528	-20 615	-28 180	-17 524	-17 789	-16 329	15 667	136
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	103,4	117,9	109,1	109,1	112,6	106,8	108,2	122,2	140,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	104,6	92,9	100,0	106,8	102,9	102,8	97,6	93,3	89,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	8 982	-1 985	13 556	22 125	9 719	11 229	9 632	-15 445	-4 627
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	123 626	160 427	193 971	209 766	225 973	259 535	285 754	298 016	313 605
Empleo									
	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	58,7	58,6	58,4	58,6	59,2	60,3	59,8	59,8	59,7
Tasa de desempleo abierto h/	4,9	5,9	5,9	5,6	5,4	5,4	5,3	4,7	4,3
Tasa de subempleo visible i/	6,8	8,8	8,7	8,6	8,5	8,3	8,1	8,4	7,7

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,5	3,6	4,4	3,8	3,6	4,0	4,1	2,1	3,4
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	7,8	4,1	4,7	8,8	0,4	1,5	1,8	3,0	9,1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	2,1	21,1	-6,5	-1,5	5,7	-3,0	4,3	19,2	17,6
Variación de la remuneración media real	0,2	-1,0	-0,9	1,1	0,0	0,1	0,4	1,4	0,9
Tasa de interés pasiva nominal j/	6,7	5,1	4,2	4,2	4,2	3,9	3,2	3,0	3,8
Tasa de interés activa nominal k/	29,9	28,6	27,9	28,6	28,5	26,8
Gobierno federal	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	23,3	23,3	22,3	22,5	22,5	23,6	23,1	23,5	25,5
Ingresos tributarios	8,1	9,4	9,5	8,9	8,4	9,7	10,5	13,0	14,3
Gastos totales	23,4	25,6	25,1	25,0	25,1	26,0	26,3	26,9	28,1
Gastos corrientes	19,1	20,6	20,2	20,2	20,4	20,5	21,1	21,7	21,9
Intereses	1,6	1,9	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9	2,2	2,4
Gastos de capital	4,3	5,0	5,0	4,8	4,8	5,4	5,2	5,1	6,2
Resultado primario	1,5	-0,3	-1,0	-0,7	-0,7	-0,5	-1,2	-1,3	-0,3
Resultado global	-0,1	-2,3	-2,8	-2,4	-2,6	-2,3	-3,2	-3,5	-2,7
Deuda pública del gobierno federal	24,0	27,2	27,2	27,5	28,2	29,8	31,7	34,1	35,9
Interna	19,4	22,0	21,8	21,7	22,7	24,2	25,3	27,9	27,1
Externa	4,6	5,2	5,3	5,8	5,6	5,6	6,4	7,4	8,8
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	37,0	43,2	44,0	44,5	46,3	49,1	49,8	53,5	56,4
Al sector público	16,2	20,4	20,5	19,7	19,9	19,7	20,1	21,0	21,4
Al sector privado	20,8	22,8	23,5	24,8	26,4	29,4	29,7	32,5	35,0
Base monetaria	4,7	0,2	5,2	5,3	5,4	5,7	6,2	6,8	7,3
Dinero (M1)	11,1	12,2	12,8	13,4	13,6	14,4	15,3	16,5	17,4
M2	21,1	22,3	22,1	22,3	22,5	23,7	24,6	26,2	27,0
Depósitos en moneda extranjera	1,2	1,4	1,2	1,2	1,3	1,4	1,8	2,3	3,2

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 2008.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional. Nueva medición a partir de 2013; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Total urbano.

i/ Total nacional.

j/ Costo de captación a plazo banca múltiple.

k/ 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.

Cuadro 2
MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2015				2016				2017	
	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/	2,8	2,5	2,8	2,5	2,2	2,6	2,0	2,3	2,8	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	198 383	196 360	187 476	175 800	178 146	180 100	179 329	176 929	178 379	176 432 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	115,1	119,4	127,2	127,1	134,8	138,2	143,0	147,1	147,8	136,7 c/
Tasa de desempleo abierto e/	4,6	4,8	5,0	4,5	4,4	4,4	4,4	3,9	3,7	...
Tasa de ocupación f/	56,7	57,1	57,2	57,9	56,8	57,3	57,8	57,6	57,2	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,1	2,9	2,5	2,1	2,6	2,5	3,0	3,4	5,4	6,2 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1,7	2,4	2,9	3,03	4,0	5,8	6,4	9,06	8,7	7,3 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	15,0	15,3	16,5	16,8	18,0	18,1	18,8	19,7	20,3	18,6
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	3,0	3,0	3,0	3,0	3,2	3,5	3,9	4,4	5,2	5,7
Tasa de interés activa h/	28,6	28,6	28,5	28,3	27,6	26,7	26,5	26,4	27,3	27,6 i/
Tasa de interés interbancaria	3,3	3,3	3,3	3,4	3,8	4,1	4,6	5,4	6,4	6,9 c/
Tasa de política monetaria	3,0	3,0	3,0	3,1	3,6	3,8	4,3	5,3	6,2	6,8
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) j/	192	194	247	232	227	213	221	232	196	201 c/
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	126	131	176	170	162	159	167	156	130	113
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	13 945	11 589	825	4 016	16 291	4 180	12 498	8 570	8 166	1 520 c/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	246	253	239	241	258	258	265	256	273	280
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,8	11,6	13,0	13,9	15,5	13,9	13,6	13,5	10,6	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,1	3,0	2,9	2,8	2,6	2,5	2,4	2,2	2,2	2,2 i/

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 2008.

c/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Total urbano.

f/ Total nacional.

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/ Datos al mes de abril.

j/ Calculado por J.P.Morgan.