

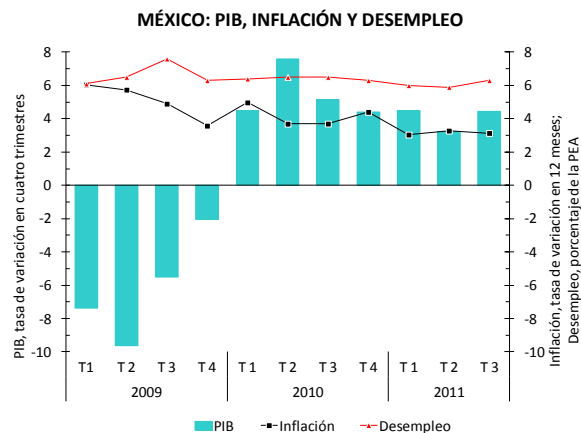
México

En 2011, la tasa de crecimiento de la economía mexicana se desaceleró (alcanzó el 4.0%, en comparación con el 5,6% registrado en 2010), debido principalmente a una desaceleración de la economía mundial que redujo la demanda externa. El déficit fiscal, incluida la inversión de Petróleos Mexicanos (PEMEX), se ubicó alrededor del 2,5% del PIB (un 2,7% en 2010). La inflación cerrará el año en torno al 3%, en línea con la meta anual del Banco de México (un 3% con una variación de un punto porcentual en ambos sentidos). El déficit de la cuenta corriente se amplió ligeramente y se situó en un monto cercano al 1% del PIB (0,5% en 2010). Se observó una leve disminución de la tasa de desempleo urbano.

Entre enero y septiembre de 2011, los ingresos presupuestarios del sector público tuvieron un crecimiento real del 6,4%, en comparación con el mismo período del año previo. Los ingresos petroleros aumentaron un 13,5% en términos reales, gracias al alza de los precios internacionales. Por su parte, los ingresos tributarios no petroleros se expandieron un 3% como resultado de una mayor recaudación del impuesto sobre la renta y del impuesto empresarial a tasa única (IETU), pero hubo una caída de la recaudación neta del impuesto al valor agregado (IVA) a causa de un incremento de las devoluciones. Como porcentaje del PIB, los ingresos tributarios ascendieron al 10,1% del PIB (se ubicaron en un 10% en 2010).

El gasto total del sector público registró un crecimiento real del 5,9% en los primeros nueve meses del año, en comparación con el mismo período de 2010. El gasto en desarrollo social se incrementó un 7,2%. La inversión física presupuestaria acusó un aumento moderado (2,9%), que podría estar determinado por un rezago en el registro de obras terminadas.

A finales de septiembre de 2011, la deuda neta del sector público se situó en un equivalente al 31,8% del PIB, 1,3 puntos porcentuales superior a la observada al cierre del año anterior. La deuda interna representó un 21,4% del PIB (0,3 puntos porcentuales por encima de la observada al final de 2010) y la externa, un 10,4% (1 punto porcentual más que al cierre de 2010). El endeudamiento neto se produjo principalmente por la emisión de bonos de desarrollo a tasa nominal fija. La participación de inversionistas extranjeros en la tenencia de bonos de deuda interna pública se elevó al 24,5% en octubre (en comparación con el 21% registrado al cierre de 2010).



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

El Banco de México mantuvo su tasa de interés de referencia, la interbancaria de un día, en un 4,5% durante los primeros 11 meses del año, con lo que acumuló 28 meses sin cambios. Al final del tercer trimestre, los Certificados de la Tesorería (CETES) ofrecían una tasa real anual del 0,9%.

En los primeros ocho meses del año, el mercado cambiario experimentó una estabilidad relativa, con una tendencia a la apreciación. El tipo de cambio interbancario promedió 11,9 pesos por dólar entre enero y agosto de 2011. En el primer semestre, la inversión extranjera de cartera (pasivos) sumó 19.736 millones de dólares, 3.750 millones por encima del monto recibido en el mismo período de 2010. En este contexto, las reservas internacionales aumentaron 23.200 millones de dólares, hasta alcanzar 136.820 millones a finales de agosto.

El agravamiento de la crisis de la deuda de Europa condujo a una reversión de los flujos internacionales de capitales hacia activos considerados como refugios de valor, hecho que entre septiembre y noviembre imprimió volatilidad al tipo de cambio. La cotización interbancaria se ubicó en 13,7 pesos por dólar a finales de noviembre, lo que implica una depreciación nominal del 11,6% con respecto al nivel observado a principios del año, y del 4% del tipo de cambio real multilateral. Esta variación provocó que la Comisión de Cambios, integrada por el Banco de México y la Secretaría de Hacienda, anunciara que a partir del 30 de noviembre ofrecería diariamente 400 millones de dólares mediante subastas a un tipo de cambio que, como mínimo, fuera un 2% más alto que el tipo de cambio determinado el día hábil inmediato anterior. La acumulación de reservas continuó en estos tres meses, aunque a un menor ritmo, y a finales de noviembre ascendieron a 141.424 millones de dólares. Además, en enero de 2011 se amplió la línea de crédito flexible con el FMI, por dos años, de 48.000 a 72.000 millones de dólares.

El crédito al sector privado por parte de la banca comercial continuó con la recuperación mostrada en 2010; en los primeros diez meses de 2011 tuvo un crecimiento nominal del 14,5% (un 10,9% en términos reales). El crédito al consumo tuvo una expansión notable (un 21,4% en términos nominales, en el mismo período), mientras que, por sector, destacó el aumento del financiamiento a los servicios (16%).

El índice de precios y cotizaciones de la bolsa de valores (IPYC) experimentó también un aumento de la volatilidad entre septiembre y noviembre de 2011, en consonancia con movimientos ocurridos en los mercados financieros internacionales. En noviembre, promedió 36.346 unidades, en comparación con 37.901 unidades en diciembre de 2010.

En los tres primeros trimestres de 2011, el PIB real creció a una tasa media del 4% (que fue del 5,7% en el mismo período de 2010). La producción agropecuaria se contrajo entre enero y septiembre, producto de eventos climatológicos adversos. La manufactura se expandió, alentada por la mayor

MÉXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 a/
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-6.3	5.6	4.0
Producto interno bruto por habitant	-7.2	4.5	3.0
Precios al consumidor	3.6	4.4	3.5 b/
Salario medio real c/	-1.0	-1.1	0.8 d/
Dinero (M1)	8.4	15.6	19.0 e/
Tipo de cambio real efectivo f/	13.9	-7.8	-2.2 g/
Relación de precios del intercambi	-3.2	2.9	2.3
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	6.7	6.4	6.0 h/
Resultado global del gobierno federal / PIB	-2.3	-2.8	-2.5
Tasa de interés pasiva nominal i/	5.1	4.2	4.2 j/
Tasa de interés activa nominal k/	7.1	5.3	5.0 l/
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	244 471	313 797	363 483
Importaciones de bienes y servicios	257 976	327 077	381 540
Balanza de cuenta corriente	-6 359	-5 724	-11 998
Balanzas de capital y financiera m/	10 888	26 339	32 499
Balanza global	4 528	20 615	20 501

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

a/ Estimaciones preliminares.

b/ Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

c/ Industria manufacturera.

d/ Estimación basada en datos de enero a septiembre.

e/ Variación en 12 meses hasta octubre de 2011.

f/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

g/ Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

h/ Estimación basada en datos de enero a octubre.

i/ Costo de captación a plazo en moneda nacional de la banca múltiple.

j/ Promedio de enero a agosto.

k/ Tasa de interés activa publicada por el Fondo Monetario Internacional.

l/ Promedio de enero a septiembre.

m/ Incluye errores y omisiones.

producción de equipo de transporte, maquinaria y equipo, productos metálicos, y bebidas y tabaco. Sobresale el crecimiento de la industria automotriz, que estuvo alentada por mayores exportaciones. La construcción continuó con la recuperación iniciada en el segundo semestre de 2010 y en los primeros nueve meses creció a una tasa superior a la del PIB en su conjunto. Entre los servicios, destaca el dinamismo del comercio y los servicios de información en medios masivos. De acuerdo con datos del primer semestre, el aumento de la demanda global estuvo alentado por el dinamismo de las exportaciones y de la formación bruta de capital, mientras que el consumo mostró una expansión modesta.

En octubre, la inflación general anual ascendió al 3,2%, tasa menor a la observada en el mismo mes de 2010 (4%). Esta desaceleración obedece principalmente al dinamismo moderado de la demanda interna. Los componentes que más contribuyeron al alza del índice de precios al consumidor son: alimentos, bebidas y tabaco, productos pecuarios y educación (colegiaturas).

Se observó una disminución de la tasa de desocupación abierta urbana, que se ubicó en un 6,1% en el promedio de los primeros tres trimestres de 2011, lo que se compara con un 6,5% observado en el mismo período de 2010. Por su parte, en el mismo lapso, la tasa de ocupación se mantuvo relativamente estable, con un leve descenso del 56,5% al 56,4%. El salario mínimo real tuvo un leve incremento interanual en los primeros diez meses del año (0,2%).

En los tres primeros trimestres de 2011, las exportaciones crecieron a una tasa robusta, pero menor a la observada en el mismo período de 2010 (un 19,6% y un 33,7%, respectivamente). Las exportaciones petroleras mostraron un dinamismo significativo (un 41,2% en el mismo período), alentadas por mayores precios, a pesar de un menor volumen. Las de manufacturas, que representan el 79,7% de las exportaciones totales, se incrementaron un 15,4% en los primeros nueve meses del año (un 33,4% en el mismo período de 2010). Sobresale el crecimiento de las exportaciones de minerometalurgia, alimentos, bebidas y tabaco, siderurgia y la industria automotriz.

Las importaciones también moderaron su dinamismo y se expandieron un 18,8% entre enero y septiembre de 2011, en contraste con el 31,1% del mismo período de 2010. Las importaciones petroleras aumentaron un 48,1% en esos meses, producto de mayores precios internacionales.

En los primeros nueve meses del año, los ingresos en concepto de remesas familiares crecieron a una tasa interanual del 6,6%, el ritmo de expansión más alto después de la reciente crisis económica. El deterioro del déficit de la cuenta corriente está asociado a un mayor saldo negativo de la balanza de servicios, como consecuencia, principalmente, del aumento del débito por concepto de transportes, y de la cuenta de renta, por el mayor pago de intereses y repatriación de utilidades.

Por su parte, la IED sumó 13.430 millones de dólares en los tres primeros trimestres de 2011, en comparación con 15.690 millones en el mismo período de 2010. Se espera que cierre el año en torno a 19.000 millones de dólares, cifra ligeramente inferior a la de 2010 (19.790 millones). Los principales sectores a los que se han dirigido estos flujos son la manufactura, los servicios financieros y el comercio.

La CEPAL estima que en 2012 el PIB crecerá un 3,3%, ante una mayor desaceleración de la demanda externa. La variación anual del nivel de precios se mantendrá dentro de la meta anual del Banco de México. El presupuesto de ingresos y egresos fiscales aprobado para 2012 tiene una postura conservadora, en un entorno de desaceleración económica, y proyecta un déficit equivalente al 0,4% del PIB (un 2,4% si se incluye la inversión de PEMEX). El déficit de la cuenta corriente se ampliará, ante el menor crecimiento de las exportaciones, una desaceleración de los ingresos provenientes del turismo y las remesas, y un posible aumento de las importaciones debido al vencimiento de las medidas compensatorias que México había establecido para los productos de China.