

Situación y perspectivas de la economía mexicana

Directora

Verónica Villarespe Reyes

Secretario Académico

Gustavo López Pardo

Secretario Técnico

Aristeo Tovias García

Coordinador

Armando Sánchez Vargas

Colaboradores

Moritz Cruz

César Salazar

Mildred Espíndola

Mauricio Escamilla

Guillermo Arenas



Abril-junio 2013



Situación y perspectivas de la economía mexicana, nueva época, año 3, núm. 11, abril-junio 2013, es una publicación trimestral editada por la Universidad Nacional Autónoma de México: Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, México, D. F. por el Instituto de Investigaciones Económicas, Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, México, D.F. Tel.56230160, www.iiec.unam.mx, camp@iiec.unam.mx Editor responsable: Armando Sánchez Vargas. Reserva de Derechos al Uso Exclusivo del título núm. 04-2008-0201-12524800-203, ISSN en trámite, responsables de la última actualización de este número: Armando Sánchez Vargas, Alberto Moritz Cruz Blanco, César Armando Salazar López, Mildred Yólatl Espíndola Torres, Mauricio Escamilla Paredes y Guillermo Arenas Díaz. Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, fecha de la última modificación 24 de mayo de 2013. Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan la postura del editor de la publicación. Se autoriza la reproducción total o parcial de los textos aquí publicados siempre y cuando se cite la fuente completa y la dirección electrónica de la publicación.

ÍNDICE

Presentación 2

I. Pronóstico macroeconómico de corto plazo 4

II. Expectativas a la baja 5

III. Actividad económica internacional 8

IV. México:¿posible tigre azteca? 11

VI. Anexo estadístico 12

Durante el primer trimestre de 2013 el PIB creció solo un 0.8 por ciento anual. Las autoridades hacendarias han concluido que la reducción en el crecimiento del país se puede atribuir al débil desempeño de las exportaciones no petroleras. Por otro lado, diversos analistas sugieren que el efecto tiene un carácter estacional debido al efecto de semana santa y que se espera una recuperación del producto en el próximo trimestre. Lo cierto es que esta caída sugiere que el crecimiento durante 2013 difícilmente llegará al mismo nivel del año pasado y que, con alta probabilidad, será difícil que la economía mexicana alcance un nivel de crecimiento del 3 por ciento en este año, que por sí mismo es insuficiente para cubrir las necesidades de generación de empleos en nuestro país.

Este panorama sugiere que existe una gran vulnerabilidad de la economía mexicana ante los embates externos y que la potencial debilidad del mercado interno podría empeorar la situación aún más. Lo más grave es que la demanda interna no parece recuperarse y más bien el consumo, la inversión y gasto gubernamental han contribuido a la desaceleración reciente.



En consecuencia, el gobierno mexicano debería concentrar sus esfuerzos en mantener y recuperar el mercado interno, dado que no es posible quedar sujetos a los bruscos movimientos de la economía internacional.

Cabe destacar que el gasto público es una de las fuentes importantes de la reactivación de la economía interna y que su pronta y efectiva ejecución son importantes para el buen desempeño económico de nuestro país. Sin embargo, se puede prever que disminuyan los ingresos petroleros en los próximos meses y con ello caiga el gasto público lo que impactará el futuro desempeño de la actividad económica.

En este contexto, es importante reflexionar sobre las posibilidades de nuestra economía. Se acerca una nueva ronda de reformas estructurales como la energética, la fiscal, etc... que prometen ser lo que necesita nuestro país para entrar en una fase de crecimiento económico sostenido.

Sin embargo, la desaceleración económica de este trimestre y el estancamiento en que hemos vivido en los últimos años sugieren que el éxito económico no depende de la implementación de reformas sueltas y de carácter parcial, sino de que la actual administración entienda las circunstancias económicas actuales y de su capacidad para introducir y liderar cambios integrales, más allá de las reformas estructurales, en materia de manejo económico que permitan a los actores sortear los problema reales como son el abandono del campo, el deterioro de la industria, la falta de empleo, la falta de inversión pública y privada y la pérdida de competitividad que son las verdaderas condiciones para promover el crecimiento económico sostenido. Se requiere de un estado que sea capaz de articular una política integral que fortalezca la estructura productiva de nuestro país y permita redistribuir los resultados del crecimiento económico, que son las condiciones necesarias para reconstruir el tejido social en México.



Pronóstico macroeconómico de corto plazo

Cuadro 1

Pronósticos Macroeconómicos *	Observado					Pronóstico	Pronóstico Trimestral
	2012/1	2012/2	2012/3	2012/4	2012	2013	2013/1
Producto Interno Bruto (Crecimiento real)	4.90	4.45	3.23	3.18	3.94	2.80	0.83
Exportaciones (Crecimiento real)	5.07	6.37	2.43	4.66	4.63	3.99	2.61
Importaciones (Crecimiento real)	6.67	4.78	0.47	4.97	4.22	4.43	2.27
Inversión Privada (Crecimiento real)	9.90	4.79	2.16	4.77	5.41	3.27	1.41
Consumo Privado (Crecimiento real)	4.24	3.43	2.23	3.55	3.36	3.00	1.10
Índice Nacional de Precios al Consumidor (Crecimiento anual)	3.88	3.87	4.59	4.11	4.18	3.24	3.69
Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB)	-0.47	-0.17	-0.32	-2.10	-0.76	-1.25	-1.81
Tasa de desocupación	4.95	4.83	5.14	4.88	4.95	5.04	4.93
Empleos generado inscritos en el IMSS (número de trabajadores)**	692,177	716,470	717,444	711,708	711,708	366,140	585,400
Tipo de cambio nominal (promedio de periodo)	13.00	13.54	13.17	12.94	13.17	12.37	12.66
Cetes 28 días(promedio)	4.28	4.34	4.15	4.18	4.24	4.81	4.11

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP, STPS.

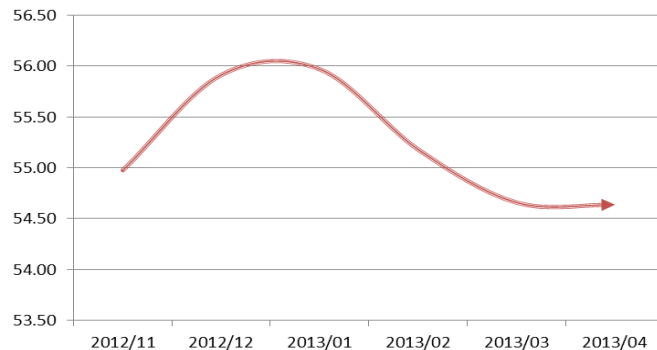
*Pronóstico elaborado con base en el Modelo Macroeconómico del IIEc-UNAM. ** Empleos generados tomando en cuenta el mismo trimestre del año previo.



Las expectativas de crecimiento para la economía mexicana en 2013 se han reducido marginalmente en las últimas semanas. El Fondo Monetario Internacional después de que en octubre de 2012 pronosticara un crecimiento de 3.5 por ciento, en abril de este año lo redujo a 3.4 por ciento. De igual manera, las perspectivas de los especialistas en economía del sector privado cayeron, de 3.46 por ciento en marzo, a 3.35 por ciento en abril ¹.

La caída en el pronóstico de crecimiento para la economía nacional se acompañó del descenso en el porcentaje de analistas que consideran que es un buen momento para realizar inversiones, indicador que pasó de 50 a 43 por ciento de marzo a abril.

Gráfica 1
Situación económica presente del país
(Cifras ajustadas estacionalmente).



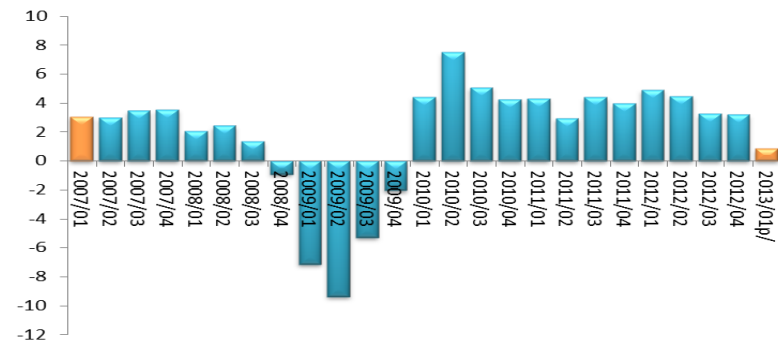
Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI

Por otro lado, aunque los indicadores de confianza de los productores del sector manufacturero registraron una leve recuperación pasando de 55.79 puntos en marzo a 56.35 en abril, es importante decir, que dentro de sus componentes destaca la continua reducción de la percepción respecto a la situación económica presente del país, que cayó de 55.97 puntos en enero a 54.64 en abril ² (véase gráfica 1).

Decremento en la actividad económica

En el primer trimestre del año el PIB apenas creció 0.8 por ciento anual (véase gráfica 2). El deterioro en la

Gráfica 2
Producto interno bruto trimestral
(Variación anual)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI

1. Banxico. www.banxico.org.mx, 2 de mayo 2013.

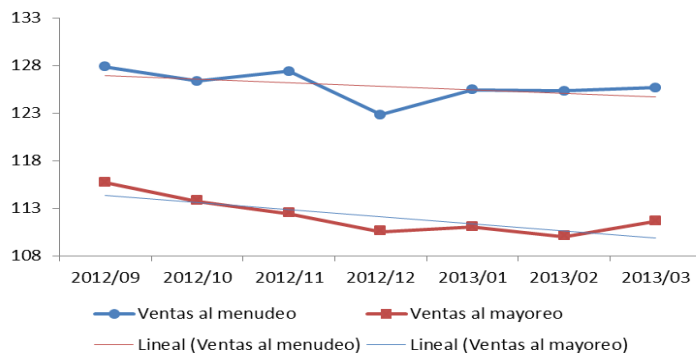
2. Cifras ajustadas estacionalmente.

actividad económica del país también se observa en la reducción de la dinámica de la actividad industrial que pasó de 121.66 puntos a 121.30 de febrero a marzo, en parte debido al importante retroceso en la actividad minera que se redujo de 102.35 puntos en noviembre hasta 98.4 en marzo³.

También en el mercado interno se observan resultados a la baja. El índice de ventas al mayoreo luego de registrar 115.64 puntos en septiembre de 2012 a tendido a caer hasta ubicarse en 110.01 puntos en febrero de 2013, mostrado una leve recuperación en marzo con 111.62 puntos. De igual manera las ventas al menudeo, se redujeron pasando de 127.84, a 125.33, con una marginal recuperación 125.65 puntos en el mismo periodo³ (véase gráfica 3).

Gráfica 3
Ventas netas

(Índice, cifras ajustadas estacionalmente)



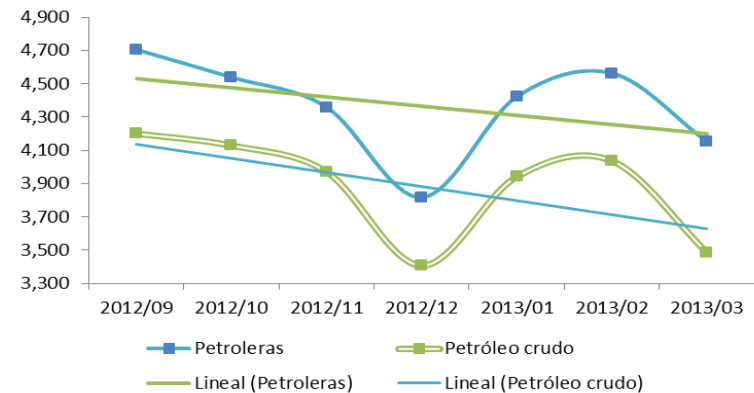
Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI
3. Cifras ajustadas estacionalmente.

Preocupante ámbito externo

En el ámbito externo una de las mayores preocupaciones de los especialistas del sector privado es la debilidad del mercado externo y la economía mundial. Al respecto se debe ponerse especial atención a la tendencia a la baja de las exportaciones de petróleo y específicamente a las del petróleo crudo, por ser una importante fuente de recursos para el país. De marzo a abril, estas cayeron en 9.01 y 13.65 por ciento respectivamente³ (véase gráfica 4).

Gráfica 4
Exportaciones petroleras

(Millones de dólares, cifras ajustadas estacionalmente)

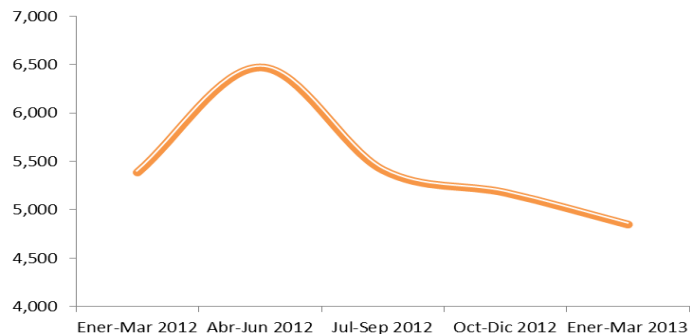


Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI

Como resultado de la caída en las exportaciones petroleras se registró una reducción en los ingresos petroleros de 9.0 por ciento en el primer trimestre del año. Provocado, de acuerdo al primer informe trimestral sobre finanzas públicas, por los menores precios de la mezcla mexicana de petróleo, en los mercados internacional en 6.3 por ciento, así como resultado de la apreciación de la paridad cambiaria que pasó de 13.35 pesos por dólar en promedio en el primer trimestre de 2012 a 12.77 en el mismo periodo de 2013.

Dada la importancia de los ingresos petroleros para la economía mexicana, se puede prever para los próximos meses una disminución en el gasto público con el objetivo de preservar la meta de déficit fiscal, lo que impactará el futuro desempeño de la actividad económica (véase gráfica 5).

Gráfica 5
Remesas Familiares
(Millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de BANXICO

También por el lado de la demanda, el consumo interno podría verse afectado como resultado del descenso en 9.9 por ciento de la entrada de remesas internacionales en el primer trimestre del año respecto al mismo periodo del año 2012.

Ante el escenario actual, la situación futura de la actividad económica del país se seguirá tornando incierta mientras no se den cambios en la política económica y social que promuevan un escenarios de mayores oportunidades de inversión y empleo que propicien el fortalecimiento de demanda interna. Es imprescindible echar a andar políticas industriales eficientes. Por que si bien es cierto que ninguna economía se puede aislar de los embates externos, si puede procurar que estos la afecten en menor medida si cuenta con un mercado interno suficientemente maduro para amortiguarlos.

En entregas anteriores analizamos importantes indicadores macroeconómicos de Estados Unidos y de algunos países Europeos. En general, observamos que después de la "Gran Recesión", había una lenta (o muy lenta) recuperación económica de los países más industrializados.

En la actualidad el panorama no es más alentador. Las principales instituciones financieras internacionales han anunciado perspectivas de crecimiento más débiles para algunos países en el 2013. Por ejemplo, entre octubre de 2012 y abril de 2013, el Fondo Monetario Internacional redujo sus expectativas de crecimiento para Estados Unidos, Canadá, Japón y Reino Unido; además pronosticó una contracción económica en Francia, a tasa de -0.1 por ciento, y en Italia, a tasa de -1.5 por ciento, para este año¹.

Por lo anterior, haremos un repaso de los principales indicadores macroeconómicos de Estados Unidos y de los principales países Europeos.

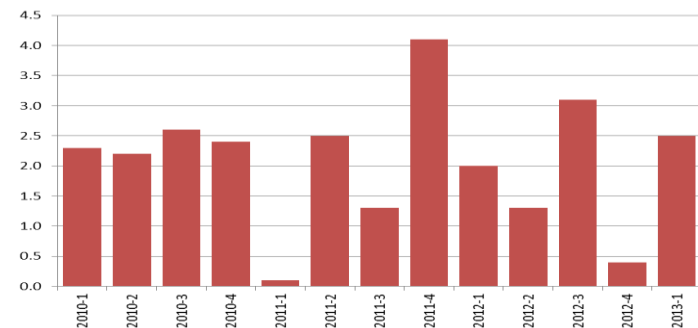
En 2012 la actividad económica estadounidense creció a una tasa de 2.2 por ciento. Por el lado de la demanda, el consumo privado aportó 1.32 puntos porcentuales (al total del crecimiento); en tanto que la inversión fija aportó 1.19 puntos porcentuales.

1. Fuente: IMF, *World Economic Outlook*, octubre de 2012 y abril de 2013. www.imf.org

En contraste, el consumo y la inversión pública tuvieron una aportación negativa al crecimiento económico de 0.34 puntos porcentuales durante 2012².

En el primer trimestre de 2013 la actividad económica continuó en expansión. El PIB creció a tasa de 2.5 por ciento (véase gráfica 6), y tanto el consumo privado, como la inversión privada (inversión fija más inventarios), crecieron a tasa de 3.2 por ciento y 12.3 por ciento. Por su parte el gasto de gobierno en consumo e inversión, se contrajo a tasa de -4.1 por ciento³.

Gráfica 6
PIB estadounidense trimestral



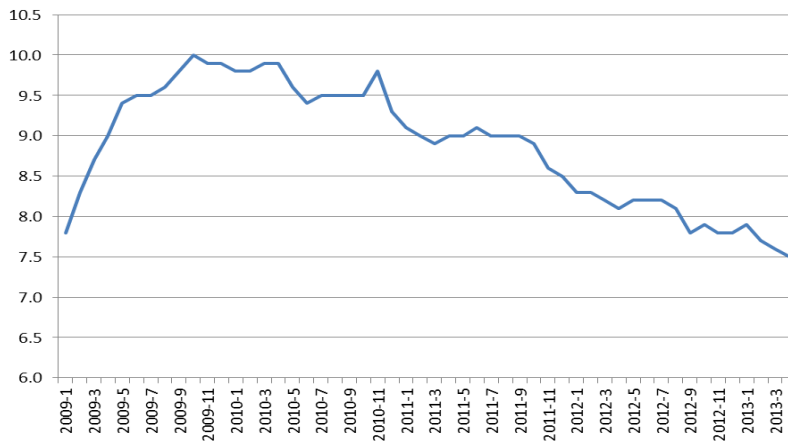
2. Fuente: BEA, Table 1.1.2. Contributions to Percent Change in Real Gross Domestic Product. www.bea.gov.

La acumulación de inventarios, y las exportaciones netas de bienes y servicios, aportaron positivamente 0.14 y 0.04 puntos porcentuales, respectivamente.

3. Las tasas de crecimiento son anualizadas respecto al trimestre previo, en cifras ajustadas estacionalmente. Fuente: BEA, Table 1.1.1. Percent Change From Preceding Period in Real Gross Domestic Product.

El desempleo continúa con una tendencia decreciente. La tasa de desempleo alcanzó su punto máximo al ubicarse en 10 por ciento en octubre de 2009; en octubre de 2010 registró un 9.5 por ciento, en tanto que en el mismo mes pero del 2011, se ubicaba en 8.9 por ciento; en diciembre de ese año se ubicó en 8.5 por ciento. En diciembre de 2012 se ubicó en 7.8 por ciento, y en abril de 2013, último dato disponible, disminuye hasta 7.5 por ciento (véase gráfica 7) ⁴.

Gráfica 7
Tasa de desempleo Estados Unidos

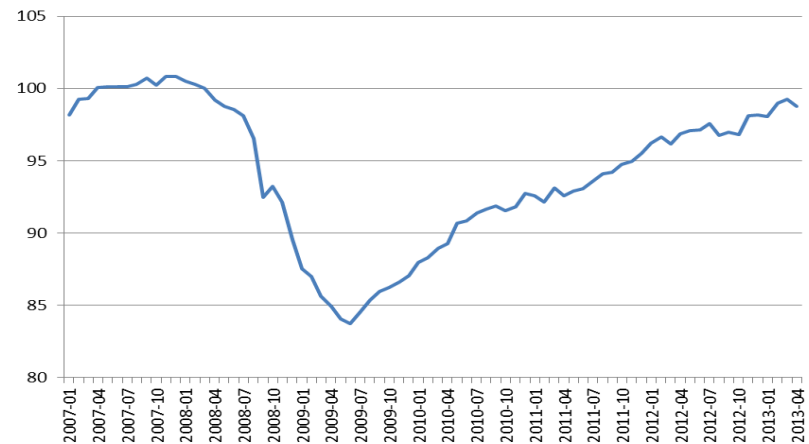


No obstante el crecimiento del consumo y la inversión, además del descenso del desempleo, hay un elemento importante que se mantiene estancado: la producción industrial.

4. Cifras ajustadas estacionalmente. Fuente: www.bls.gov

El índice de producción industrial alcanzó su punto más alto, previo a la crisis, en noviembre de 2007, al ubicarse en 100.8 puntos; el nivel más bajo de producción se registró en junio de 2009 con 83.7 puntos. A partir de ese momento el indicador ha tenido una lenta recuperación, en junio de 2010 alcanzó 90.9 puntos; y en junio de 2011 93.1 puntos; en junio de 2012 alcanzó los 97.1 puntos, en tanto que en abril de este año se ubica apenas en los 98.7 puntos. Es decir, la producción industrial en conjunto no ha alcanzado los niveles de producción previos a la crisis (véase gráfica 8) ⁵.

Gráfica 8
Índice de producción industrial Estados Unidos



5. Índice base 2007 = 100, cifras ajustadas estacionalmente Fuente: Federal Reserve, www.federalreserve.gov



Además del pobre desempeño industrial estadounidense, la profundidad que alcanza la crisis económica en Europa, impone un gran riesgo para la estabilidad económica internacional.

En el primer trimestre de 2013, el PIB de la Zona Euro se contrajo a tasa de -0.2 por ciento, con lo cual acumula seis trimestres consecutivos de contracción.

Por su parte, la tasa de desempleo en la Zona Euro alcanzó en marzo de este año 12.1 de la PEA. Particularmente, el Reino Unido alcanzaba el 7.7 por ciento de desempleo en febrero (último dato disponible para este país).

En Italia y Francia, el desempleo alcanza el 11.5 por ciento y 11 por ciento, respectivamente. En Portugal y España, la tasa de desempleo alcanza el 17.5 y el 26.7, en marzo, respectivamente. En Grecia, este indicador alcanza el 27 por ciento en febrero (última cifra disponible para este país).

En suma, los riesgos para la actividad económica internacional continúan latentes, para retomar la senda de crecimiento sostenido será necesaria la aplicación de políticas fiscales sólidas y la coordinación entre países.



A lo largo del primer trimestre de este año se han creado nuevas expectativas sobre el buen futuro de la economía mexicana. Tales expectativas han llegado a tal nivel, que no se ha dudado en llamar a la economía mexicana como el "Tigre Azteca", en referencia a los famosos "Tigres Asiáticos", integrados por diversas economías caracterizadas por tasas de crecimiento económico vertiginosas en largos periodos, que les ha permitido mejorar así sus niveles de bienestar.

La pregunta que surge de inmediato, sin embargo, es si ha habido algún cambio económico (o de otra índole) radical o fundamental que permita suponer que la mexicana será capaz de asemejarse a los ritos de crecimiento y desarrollo económico de sus similares asiáticos en el futuro previsible.

Desafortunadamente la respuesta es negativa. No han habido cambios ni económicos ni de otra ámbito que permitan cimentar un escenario con niveles de crecimiento diferentes a los que se han registrado a lo largo de las últimas tres décadas. Más aún, incluso si supusiéramos que por alguna razón el ritmo de crecimiento económico se acelerara a tasas de 5% o 6% anual, las restricciones fundamentales al crecimiento que mantiene México impedirían que dichas tasas fueran sostenibles por largos periodos de tiempo.

Una de tales restricciones es la denominada doméstica, derivada de la ausencia de soberanía alimentaria, la cual se traduce en inflación estructural. La lógica es la siguiente. El crecimiento económico supone una mayor demanda por alimentos, cuyo precio, en caso de existir una oferta alimentaria rígida, tenderá a aumentar. Los mayores precios de los alimentos impulsarán demandas similares en salarios, lo cual derivará en una espiral inflacionaria. Ante esto el banco central implementará políticas contractivas

para frenar dicha espiral, con consecuencias restrictivas en la expansión del crecimiento. Es importante destacar que, siendo una inflación de carácter estructural, es poco probable además que las medidas del banco central tengan el efecto esperado, por lo cual la inflación no disminuirá.

Aunque el escenario anterior no se ha manifestado tal cual en México, los acontecimientos recientes indican que la restricción doméstica está vigente. Como es bien sabido, el crecimiento de los precios internacionales de los alimentos desde hace unos años así como problemas en la producción agrícola doméstica se han traducido en escaladas recientes en los precios domésticos de los alimentos, y por lo tanto en inflación. Esto es así porque siendo México un país con más de la mitad de su población en pobreza, el ponderador de los alimentos en el INPC se mantienen alto. Así, cabe esperar que la mayor inflación derivada de las alzas de los precios de los alimentos impulse las demandas por salarios crecientes. Lo anterior empujará aún más la inflación y con ello seguramente el banco central responderá con políticas restrictivas. Con estas medidas, como hemos destacado, el resultado esperado será una disminución en el crecimiento económico.

En otras palabras, incluso sin que la economía mexicana registre elevadas tasas de crecimiento, peor aún en un escenario de pleno proceso contractivo como el registrado en el pasado trimestre, la restricción doméstica al crecimiento es factible de activarse. Lo anterior, insistimos, debido a la dependencia alimentaria que la aqueja.

Así, en suma, es poco sensato sugerir que México será un "Tigre Azteca" cuando políticas destinadas a eliminar o aliviar sus potenciales restricciones al crecimiento ni siquiera se han mencionado.



Anexo estadístico

Indicadores Económicos	2011				2012				2013	Anuales		
	2011/I	2011/II	2011/III	2011/IV	2012/I	2012/II	2012/III	2012/IV	2013/I	2011	2012	
Indicadores Productivos												
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	4.29	2.94	4.39	3.94	4.90	4.46	3.24	3.18	0.83	3.92	3.90	
PIB Sector Agropecuario (crecimiento real)	-2.19	-8.45	0.67	0.34	6.40	11.00	1.60	7.20	2.80	-2.60	6.70	
PIB Sector Industrial (crecimiento real)	5.23	3.10	3.76	3.80	4.83	4.08	3.60	1.80	-1.50	4.00	3.60	
PIB Sector Servicios (crecimiento real)	4.52	3.85	5.55	5.07	5.30	4.63	3.35	3.40	1.90	4.75	4.10	
Indicadores de Precios												
Inflación (promedio mensual)	0.35	-0.25	0.30	0.86	0.32	-0.06	0.43	0.47	0.54	3.82	3.57	
Índice Nacional de Precios al Consumidor (promedio mensual)	100.54	100.29	100.71	102.62	104.45	104.17	105.33	106.84	108.29	101.04	105.20	
Precios del petróleo (promedio trimestral y anual, dólares por barril)**	82.71	93.39	88.82	92.10	96.44	87.40	86.06	83.11	89.28	89.25	88.27	
Indicadores Laborales												
Trabajadores inscritos en el IMSS (número de personas, fin de periodo)	15,003,502	15,090,360	15,315,651	15,350,335	15,695,679	15,806,830	16,033,095	16,062,043	16,281,079	15,350,335	16,062,043	
Permanentes (número de personas, fin de periodo)	12,972,562	13,081,753	13,225,433	13,266,730	13,465,478	13,621,460	13,794,510	13,847,599	13,976,498	13,266,730	13,847,599	
Eventuales (número de personas, fin de periodo)	2,030,940	2,008,607	2,090,218	2,083,605	2,230,201	2,185,370	2,238,585	2,214,444	2,304,581	2,083,605	2,214,444	
Tasa de desocupación nacional (desestacionalizada, promedio)	5.17	5.41	5.31	4.97	5.01	4.96	4.80	5.03	4.98	5.22	4.95	
Salario base de cotizantes* (Salario real por día, fin del periodo)	244	251	247	235	241	248	243	236	240	235	236	
Indicadores Financieros												
Crédito al consumo banca comercial (variación anual real, de los promedios trimestral y anual)	2.74	7.64	12.72	14.23	18.11	18.55	16.93	19.94	13.99	9.40	17.86	
Reservas Internacionales (millones de dólares, fin de periodo)	122,708	129,349	137,962	142,476	150,264	157,337	161,882	163,515	166,962	142,476	163,515	
Reservas Internacionales (porcentaje de la deuda externa bruta)	46.71	46.66	50.81	50.49	49.19	50.65	49.04	46.92	n.d.	50.49	46.92	

* Deflactado con el INPC de la canasta básica. **Deflactados con el deflactor del PIB de USA. n.d. No disponible
Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP, STPS.



Anexo estadístico

Indicadores Económicos	2011				2012				2013	Anuales		
	2011/I	2011/II	2011/III	2011/IV	2012/I	2012/II	2012/III	2012/IV	2013/I	2011	2012	
Indicadores Financieros												
Tasa de interés (puntos porcentuales en promedio por periodo)	4.15	4.32	4.14	4.35	4.28	4.34	4.15	4.18	4.11	4.24	4.24	
Indicadores Externos												
Exportaciones (millones de dólares)	81,801	89,283	88,088	90,204	89,609	94,309	91,235	95,552	88,325	349,375	370,706	
Importaciones (millones de dólares)	79,893	88,044	91,968	90,939	87,906	92,941	92,416	97,489	89,347	350,843	370,752	
Exportaciones petroleras (millones de dólares)	13,215	14,674	13,780	14,715	14,365	12,552	13,172	12,803	12,889	56,385	52,892	
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-2,810	-339	-4,460	-2,738	-2,497	-730	-1,160	-7,023	-5,532	-10,347	-11,410	
Cuenta de Capital (millones de dólares)	18,069	15,034	7,033	9,381	19,750	-11,766	17,116	21,888	12,623	49,517	46,988	
Indicadores del Sector Público												
Ingresos (porcentaje del PIB)	22.76	21.36	21.57	25.01	22.97	22.59	22.21	22.91	23.04	22.79	22.69	
Ingresos Tributarios (porcentaje del PIB)	10.85	8.44	8.13	8.66	9.46	7.94	8.43	8.12	10.50	9.02	8.48	
Ingresos No Tributarios (porcentaje del PIB)	11.92	12.93	13.44	16.34	13.51	14.66	13.78	14.79	12.54	13.78	14.21	
Ingresos Petroleros (porcentaje del PIB)	7.07	7.63	7.91	7.95	7.90	7.71	6.94	7.99	7.24	7.68	7.67	
Gasto neto (porcentaje del PIB)	22.94	24.94	23.17	29.44	24.52	24.87	22.99	28.65	22.12	25.30	25.30	
Gasto Programable (porcentaje del PIB)	17.49	18.68	19.31	23.59	18.88	19.32	19.02	22.70	16.92	19.93	20.03	
Gasto no Programable (porcentaje del PIB)	5.45	6.26	3.86	5.85	5.64	5.55	3.97	5.95	5.20	5.37	5.28	
Balance Público (porcentaje del PIB)	0.04	-3.61	-1.47	-4.52	-1.32	-2.44	-0.85	-5.67	1.04	-2.46	-2.60	
Deuda interna bruta (porcentaje del PIB)	23.65	23.48	23.53	22.35	24.23	23.77	24.51	24.09	26.14	23.30	24.15	
Deuda externa bruta (porcentaje del PIB)	9.65	9.28	10.78	10.53	10.34	10.72	10.13	10.17	10.11	10.96	10.30	

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP.

