

# Situación y perspectivas de la economía mexicana

Directora

Verónica Villarespe Reyes

Secretaria Académica

Berenice Ramírez López

Secretario Técnico

Aristeo Tovias García

Coordinador

Armando Sánchez Vargas

Colaboradores

Mildred Espíndola

Guillermo Arenas

Iván Melo Salas

Laura González



mayo – agosto 2015



Situación y perspectivas de la economía mexicana, nueva época, año 5, núm. 18, mayo-agosto 2015, es una publicación cuatrimestral 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](http://www.iiec.unam.mx), [camp@iiec.unam.mx](mailto: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, Mildred Yólatl Espíndola Torres, Guillermo Arenas Díaz, Iván Jacobo Melo Salas y Laura Verónica González Ramírez. Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, fecha de la última modificación 29 de mayo de 2015. 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.

Una de las principales fuentes de incertidumbre a nivel mundial durante el presente año ha sido la eminente normalización de la política monetaria norteamericana. Los analistas económicos coinciden en que un aumento en la tasa de interés de los bonos del tesoro, podría generar condiciones extremadamente adversas para las economías emergentes. Así, se vislumbra un año muy complicado para la economía mexicana, sobre todo para el segundo semestre cuando hayan pasado las elecciones. De hecho, entre los principales factores externos que constituyen riesgos para la economía mexicana se encuentran los bajos precios del petróleo y la alta volatilidad financiera mundial. Estos factores podrían generar una situación de mayor estancamiento para la economía nacional en 2015 y 2016. El escenario externo más complicado sería aquel de tasas de interés altas, precios del petróleo bajos y gran volatilidad financiera mundial. Sin embargo, dado que la tasa de crecimiento del PIB de Estado Unidos solo fue de 0.2% en el trimestre previo, es probable postergue la decisión de aumentar la tasa de interés hasta el último trimestre de 2015.

Simulaciones basadas en el modelo econométrico del IIEc sugieren que si aumenta la tasa de interés de Estados Unidos, se podría producir en México una fuerte devaluación de nuestra moneda y una fuga de capitales de alrededor de 17 000 millones de dólares. En este contexto, el Banco de México tendría que disminuir sus reservas para proteger el peso y el costo en términos de divisas sería muy alto para nuestro país. Como también se espera que los precios del petróleo se mantengan bajos, es muy probable que en los próximos meses tenga lugar una mayor contracción en la demanda agregada que podría tener un fuerte impacto en la economía mexicana.

En el mismo contexto, los pronósticos tendenciales del modelo econométrico del IIEc de la UNAM sugieren que de no haber un cambio real en las circunstancias económicas internas, durante el 2015 la economía mexicana solo crecerá 2.4% con una generación de alrededor de 650 000 mil empleos.



Lo anterior es previsible dado que el desempeño de los factores internos, que impulsan la demanda, tales como la inversión, el consumo privado y las exportaciones netas no parecen observar una mejoría excepcional en su dinámica para el presente año. La situación se agravaría si las reformas no son suficientes para consolidar las inversiones y surge, al mismo tiempo, algún episodio de volatilidad financiera mundial. En consecuencia el presente año representa un reto para las autoridades económicas de nuestro país pues deberían empezar a observarse mejores resultados. Si las reformas estructurales no consolidan una plataforma de flujos de inversión y crecimiento sostenido, sin duda permanecería la interrogante de cómo promover un crecimiento económico real.

Con la finalidad de enfrentar dichos problemas es claro que el Estado mexicano debería dirigir la política económica de manera inmediata hacia el fortalecimiento de la estructura productiva y la creación de empleos. Lo que implica introducir cambios que permitan a los actores económicos sortear problemas estructurales, como el abandono del campo y el deterioro de la industria, que frenan el crecimiento sostenido y sustentable. Lo anterior pasa por impulsar una estrategia que logre articular una política de Estado que encadene la estructura productiva de nuestro país y permita redistribuir los resultados del crecimiento; condiciones necesarias para reconstituir el tejido social en México. Adicionalmente, se requiere que se fortalezca el mercado interno, se diversifiquen las exportaciones y disminuya la enorme dependencia de las importaciones que en su conjunto explican de manera importante los débiles estímulos netos por el lado de la demanda. Pero sin olvidar, dicha estrategia debería estar sustentada en la expansión de la inversión en infraestructura, ciencia y tecnología que permita a los empresarios producir con una mayor calidad, con costos competitivos y ayude a reducir nuestra dependencia de la economía norteamericana y diversificar nuestros mercados externos.

### Coordinación de Análisis Macroeconómico Prospectivo



# Pronóstico macroeconómico de corto plazo

---



## Pronóstico macroeconómico de corto plazo

Pronósticos Macroeconómicos*	Datos observados											Pronóstico anual
	2013/1	2013/2	2013/3	2013/4	2013	2014/1	2014/2	2014/3	2014/4	2014	2015/1	2015
Producto interno bruto (Crecimiento real)	1.03	1.80	1.60	1.13	1.44	2.02	1.66	2.22	2.65	2.10	2.53	2.40
Exportaciones (Crecimiento real)	-3.04	1.72	5.11	4.84	2.16	6.41	5.04	7.08	10.30	7.30	n.d.	5.91
Importaciones (Crecimiento real)	0.85	4.96	3.45	0.72	2.50	5.00	3.30	6.05	8.13	5.70	n.d.	4.04
Inversión privada (Crecimiento real)	1.03	2.14	-4.05	-4.66	-1.50	0.59	1.49	7.02	9.88	4.80	n.d.	2.70
Consumo privado (Crecimiento real)	1.73	3.60	2.53	0.95	2.20	1.62	1.27	2.19	2.70	2.00	n.d.	2.85
Índice nacional de precios al consumidor (Crecimiento anual)	3.69	4.46	3.44	3.65	3.81	4.16	3.59	4.15	4.18	4.02	3.07	3.44
Saldo en cuenta corriente (Porcentaje del PIB)	-2.56	-2.43	-1.95	-2.80	-2.43	-3.28	-2.35	-1.03	-1.67	-2.08	-3.32	-2.79
Tasa de desocupación	4.89	5.00	5.22	4.62	4.93	4.81	4.89	5.24	4.38	4.83	4.23	5.14
Empleos generados inscritos en el IMSS (Número de trabajadores)**	585,400	550,591	475,750	463,018	463,018	500,246	571,094	671,248	714,526	714,526	756,873	650,602
Tipo de cambio nominal (Promedio de periodo)	12.66	12.48	12.92	13.03	12.77	13.23	13.00	13.12	13.85	13.30	14.94	15.07
Cetes 28 días (Promedio)	4.11	3.77	3.78	3.36	3.75	3.16	3.18	2.81	2.85	3.00	2.84	2.96

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP y STPS.

\*Pronóstico elaborado con base en el Modelo Macroeconómico del IIEc-UNAM. \*\*Empleos generados tomando en cuenta el mismo trimestre del año previo. n.d No disponible



# Anexo estadístico

---



Indicadores Económicos	Trimestral					Anual
	2014				2015	
Indicadores Productivos*	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2014
<b>Producto Interno Bruto</b> (crecimiento real)	2.02	1.66	2.22	2.65	2.53	<b>2.10</b>
<b>PIB Sector Agropecuario</b> (crecimiento real)	2.77	2.65	7.08	1.44	6.82	<b>2.80</b>
<b>PIB Sector Industrial</b> (crecimiento real)	1.92	1.08	2.04	2.41	1.41	<b>1.90</b>
<b>PIB Sector Servicios</b> (crecimiento real)	2.03	1.93	2.12	2.85	2.94	<b>2.20</b>
<b>Indicadores de Precios</b>	<b>2014/I</b>	<b>2014/II</b>	<b>2014/III</b>	<b>2014/IV</b>	<b>2015/I</b>	<b>2014</b>
<b>Inflación</b> (promedio mensual)	0.47	-0.11	0.36	0.62	0.17	<b>4.08</b>
<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor</b> (promedio mensual)	112.80	112.71	113.46	115.37	116.26	<b>113.58</b>
<b>Precios del petróleo</b> (promedio trimestral y anual, dólares por barril)**	85.83	89.70	83.26	61.05	41.28	<b>79.96</b>
<b>Indicadores Laborales</b>	<b>2014/I</b>	<b>2014/II</b>	<b>2014/III</b>	<b>2014/IV</b>	<b>2015/I</b>	<b>2014</b>
<b>Trabajadores inscritos en el IMSS</b> (número de personas, fin de periodo)	16,781,325	16,928,515	17,180,093	17,239,587	17,538,198	<b>17,239,587</b>
<b>Permanentes</b> (número de personas, fin de periodo)	14,374,413	14,558,766	14,707,526	14,782,649	14,968,530	<b>14,782,649</b>
<b>Eventuales</b> (número de personas, fin de periodo)	2,406,912	2,369,749	2,472,567	2,456,938	2,569,668	<b>2,456,938</b>
<b>Tasa de desocupación nacional</b> (desestacionalizada, promedio)	4.94	4.90	4.87	4.60	4.37	<b>4.83</b>
<b>Salario base de cotizantes***</b> (Salario real por día, fin del periodo)	237	244	240	232	240	<b>232</b>
<b>Indicadores Financieros</b>	<b>2014/I</b>	<b>2014/II</b>	<b>2014/III</b>	<b>2014/IV</b>	<b>2015/I</b>	<b>2014</b>
<b>Crédito al consumo banca comercial</b> (variación anual real, de los promedios trimestral y anual)	5.41	5.06	2.94	1.70	2.71	<b>3.78</b>
<b>Reservas Internacionales</b> (millones de dólares, fin de periodo)	182,759	190,334	190,583	193,239	195,150	<b>193,239</b>
<b>Reservas Internacionales</b> (porcentaje de la deuda externa bruta)	45.60	45.20	45.59	45.95	n.d.	<b>45.95</b>

\*Cifras base 2008=100. \*\*Deflactados con el deflactor del PIB de USA base 2009=100.\*\*\* Deflactado con el INPC de la canasta básica. n.d. No disponible  
Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP, STPS.

Indicadores Económicos	Trimestral					Anual
	2014				2015	
Indicadores Financieros	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2014
<b>Tasa de interés</b> (puntos porcentuales en promedio por periodo)	3.16	3.18	2.81	2.85	2.84	<b>3.00</b>
Indicadores Externos	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2014
<b>Exportaciones</b> (millones de dólares)	90,759	101,870	101,120	103,379	90,404	<b>397,129</b>
<b>Importaciones</b> (millones de dólares)	92,064	100,864	102,840	104,209	92,605	<b>399,977</b>
<b>Exportaciones petroleras</b> (millones de dólares)	11,501	11,483	10,718	8,885	6,267	<b>42,586</b>
<b>Cuenta Corriente</b> (millones de dólares)	-10,409	-7,667	-3,294	-5082.75	-9445.80	<b>-26,453</b>
<b>Cuenta de Capital</b> (millones de dólares)	12,632	26,427	-872	20,669	7,229	<b>58,856</b>
Indicadores del Sector Público	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2014
<b>Ingresos</b> (porcentaje del PIB)	23.24	22.35	21.95	25.20	24.98	<b>23.22</b>
<b>Ingresos Tributarios</b> (porcentaje del PIB)	11.66	10.38	9.84	10.30	15.30	<b>10.54</b>
<b>Ingresos No Tributarios</b> (porcentaje del PIB)	10.42	10.77	10.77	15.25	10.20	<b>11.86</b>
<b>Ingresos Petroleros</b> (porcentaje del PIB)	7.08	7.24	7.32	6.83	4.00	<b>7.12</b>
<b>Gasto neto</b> (porcentaje del PIB)	24.83	27.08	25.76	27.85	27.32	<b>26.42</b>
<b>Gasto Programable</b> (porcentaje del PIB)	19.29	20.51	21.52	21.96	21.57	<b>20.86</b>
<b>Gasto no Programable</b> (porcentaje del PIB)	5.54	6.58	4.24	5.89	5.75	<b>5.56</b>
<b>Balance Público</b> (porcentaje del PIB)	-1.49	-4.35	-3.86	-3.02	-2.31	<b>-3.19</b>
<b>Deuda interna bruta</b> (porcentaje del PIB)	28.06	27.98	29.08	28.19	29.85	<b>28.35</b>
<b>Deuda externa bruta</b> (porcentaje del PIB)	11.23	11.29	11.45	12.15	13.95	<b>11.55</b>

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP.

