

# 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



En los últimos meses han surgido diferentes shocks económicos externos que han afectado el desempeño de la economía mexicana en el mediano plazo. En primer lugar, la economía norteamericana no acaba de recuperarse, tal y como lo muestran sus recientes cifras negativas de creación de empleos. En consecuencia, se espera que la normalización de la política monetaria norteamericana se postergue hasta el año próximo, lo que mantendrá altos los niveles de incertidumbre sobre los flujos de capital y tendrá un impacto negativo de corto plazo en las economías emergentes. Adicionalmente, la dinámica de otras variables externas como los precios del petróleo, la volatilidad financiera mundial y los conflictos globales contribuirán a generar un complicado contexto mundial que tendrá impactos negativos en nuestra economía.

En un escenario de tipo tendencial el modelo macroeconómico del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM pronostica que el PIB de México cerrará el 2015 con una cifra cercana a 2.3% y con una creación de cerca de 700,000 empleos. Por otra parte, si las circunstancias económicas se mantuvieran igual, para 2016 se espera un crecimiento de poco más del 2.9%, con una creación de cerca de poco más de 750,000 empleos. Sin embargo, un escenario externo más complicado sería aquel en que la Reserva Federal tome la decisión de aumentar la tasa de interés en 2016. Así, simulaciones basadas en el modelo econométrico sugieren que un aumento de 25 puntos base en la tasa de interés de EU implicaría que el PIB de México sólo crecería en un 2.7% con tasas de interés más altas durante 2016. En consecuencia, es claro que no se puede esperar que en los próximos meses el motor de crecimiento de la economía mexicana provenga del sector externo y es altamente probable que los shocks externos jueguen un rol negativo en el desempeño de nuestra economía.

En un contexto externo potencialmente adverso, es importante analizar el comportamiento tendencial de los factores de demanda interna que podrían jugar un rol positivo en el desempeño económico de nuestro país en 2016. De acuerdo con el pronóstico de nuestro modelo las exportaciones aumentarían a un mayor ritmo en 2016 como resultado de la depreciación cambiaria, que también contribuirá en la disminución del ritmo de crecimiento de las importaciones. En un escenario puramente tendencial, el consumo privado observará una mejoría notoria en 2016 con respecto a 2015 y la inversión privada sólo tendrá una leve mejoría el próximo año. Lo anterior implicaría un crecimiento económico no mayor de 3% para 2016. Así, la situación del mercado interno sólo podrá mejorar si las reformas son capaces de impulsar un cambio estructural en el ritmo de inversión y no surge, al mismo tiempo, algún episodio de volatilidad financiera mundial. El presente año representa un reto para las autoridades económicas de nuestro país tanto en el nivel externo como interno. Si las reformas estructurales no consolidan de manera rápida 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 en el mediano plazo se requiere impulsar el crecimiento de la demanda privada interna, diversificar las exportaciones y disminuir la enorme dependencia de las importaciones que en su conjunto explican de manera importante los débiles estímulos netos por el lado de la demanda. Sin embargo, no se debe olvidar que una estrategia de fomento de la demanda interna debería estar sustentada en la expansión de la inversión en infraestructura, ciencia y tecnología que permita a los empresarios producir con una mayor calidad y costos competitivos, con el propósito de reducir nuestra dependencia de la economía norteamericana y diversificar el destino de nuestras exportaciones.

**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	2015/2	2015
Producto interno bruto (Crecimiento real)	1.03	1.80	1.60	1.13	1.39	2.02	1.66	2.22	2.65	2.14	2.55	2.18	2.40
Exportaciones (Crecimiento real)	-2.97	1.82	5.25	5.00	2.28	6.45	5.04	7.13	10.28	7.23	12.01	8.94	5.91
Importaciones (Crecimiento real)	0.91	5.06	3.53	0.78	2.57	5.06	3.30	6.03	8.11	5.63	6.65	5.47	4.04
Inversión privada (Crecimiento real)	0.97	2.02	-4.18	-4.78	-1.50	0.45	1.41	6.98	9.88	4.68	6.14	7.03	2.70
Consumo privado (Crecimiento real)	1.81	3.71	2.65	1.05	2.30	1.68	1.34	2.20	2.66	1.97	3.18	2.96	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	2.94	3.44
Saldo en cuenta corriente (Porcentaje del PIB)	-3.06	-2.84	-2.29	-3.46	-2.91	-3.19	-3.10	-1.28	-2.24	-2.45	-3.82	-3.60	-2.79
Tasa de desocupación	4.90	5.01	5.24	4.63	4.94	4.81	4.89	5.24	4.38	4.80	4.23	4.35	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	745,780	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	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	2.97	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	2015/II	2014
<b>Producto Interno Bruto</b> (crecimiento real)	2.02	1.66	2.22	2.65	2.55	2.18	<b>2.10</b>
<b>PIB Sector Agropecuario</b> (crecimiento real)	2.77	2.65	7.08	1.44	6.66	2.66	<b>3.20</b>
<b>PIB Sector Industrial</b> (crecimiento real)	1.92	1.08	2.04	2.41	1.46	0.55	<b>1.90</b>
<b>PIB Sector Servicios</b> (crecimiento real)	2.03	1.93	2.12	2.85	2.96	3.06	<b>2.20</b>
Indicadores de Precios	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2015/II	2014
<b>Inflación</b> (promedio mensual)	0.47	-0.11	0.36	0.62	0.17	-0.20	<b>4.08</b>
<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor</b> (promedio mensual)	112.80	112.71	113.47	115.37	116.26	116.02	<b>113.59</b>
<b>Precios del petróleo</b> (promedio trimestral y anual, dólares por barril)**	85.55	89.39	82.92	60.81	41.65	48.81	<b>79.67</b>
Indicadores Laborales	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2015/II	2014
<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	17,674,295	<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	15,146,453	<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	2,527,842	<b>2,456,938</b>
<b>Tasa de desocupación nacional</b> (desestacionalizada, promedio)	5.03	4.87	4.86	4.52	4.41	4.37	<b>4.82</b>
<b>Salario base de cotizantes***</b> (Salario real por día, fin del periodo)	237	244	240	232	240	247	<b>232</b>
Indicadores Financieros	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2015/II	2014
<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	2.84	<b>3.78</b>
<b>Reservas Internacionales</b> (millones de dólares, fin de periodo)	182,759	190,334	190,583	193,239	195,150	192,510	<b>193,239</b>
<b>Reservas Internacionales</b> (porcentaje de la deuda externa bruta)	45.61	45.20	45.59	45.69	46.62	n.d.	<b>45.69</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	2015/II	2014
<b>Tasa de interés</b> (puntos porcentuales en promedio por periodo)	3.16	3.18	2.81	2.85	2.84	2.97	<b>3.00</b>
Indicadores Externos	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2015/II	2014
<b>Exportaciones</b> (millones de dólares)	90,759	101,870	101,120	103,379	90,404	98,134	<b>397,129</b>
<b>Importaciones</b> (millones de dólares)	92,064	100,864	102,840	104,209	92,605	99,985	<b>399,977</b>
<b>Exportaciones petroleras</b> (millones de dólares)	11,501	11,483	10,718	8,885	6,267	6,565	<b>42,586</b>
<b>Cuenta Corriente</b> (millones de dólares)	-8,160	-8,135	-3,260	-5428.68	-8586.91	-7980.09	<b>-24,983</b>
<b>Cuenta de Capital</b> (millones de dólares)	10,494	26,041	-1,384	21,374	5,546	17,818	<b>56,525</b>
Indicadores del Sector Público	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2015/I	2015/II	2014
<b>Ingresos</b> (porcentaje del PIB)	28.83	27.83	27.45	31.55	31.70	27.63	<b>23.22</b>
<b>Ingresos Tributarios</b> (porcentaje del PIB)	14.47	12.92	12.31	12.89	19.40	16.20	<b>10.54</b>
<b>Ingresos No Tributarios</b> (porcentaje del PIB)	12.93	13.41	13.46	19.09	12.93	10.09	<b>11.86</b>
<b>Ingresos Petroleros</b> (porcentaje del PIB)	8.78	9.02	9.15	8.55	5.10	5.95	<b>7.12</b>
<b>Gasto neto</b> (porcentaje del PIB)	30.60	33.61	32.19	35.09	34.67	34.76	<b>26.42</b>
<b>Gasto Programable</b> (porcentaje del PIB)	23.94	25.54	26.91	27.49	27.38	26.09	<b>20.86</b>
<b>Gasto no Programable</b> (porcentaje del PIB)	6.66	8.07	5.27	7.59	7.29	8.68	<b>5.56</b>
<b>Balance Público</b> (porcentaje del PIB)	-1.48	-5.39	-5.03	-3.84	-2.93	-7.03	<b>-3.17</b>
<b>Deuda interna bruta</b> (porcentaje del PIB)	34.82	34.84	36.36	35.29	37.85	37.74	<b>28.35</b>
<b>Deuda externa bruta</b> (porcentaje del PIB)	13.94	14.05	14.32	15.21	17.69	18.30	<b>11.55</b>

Fuente: BANKICO, INEGI, SHCP.

