

# 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

María Vargas



ÍNDICE

Presentación 2

I. Pronóstico macroeconómico de corto plazo 4

II. Déficit comercial y su aportación al crecimiento económico 5

III. Urgen fuentes alternativas de ingresos públicos 6

IV. La crisis de Europa y el estancamiento estadounidense 8

V. Restricción externa al crecimiento 10

VI. Anexo estadístico 13

Los resultados esperados en las próximas elecciones presidenciales reflejan, en gran medida, la insatisfacción de la población con los pobres resultados económicos en los últimos años. En este sentido, es claro que los esfuerzos del nuevo gobierno deberán enfocarse en promover el crecimiento económico y el empleo para que disminuyan la pobreza, la inseguridad y la desigualdad que privan en nuestro país. Aún más, en el contexto de la crisis internacional México no sólo necesita políticas de estímulo en el corto plazo, sino también de un verdadero proyecto de desarrollo de largo plazo que genere las condiciones para crecer a tasas superiores al seis por ciento de manera sostenida. Cabe destacar que dicho proyecto va más allá del conjunto de reformas estructurales de segunda generación propuestas, las cuales de concretarse, no se materializarán en mayor bienestar para la mayoría de los mexicanos.

Se requiere una estrategia integral que reactive el mercado interno y fortalezca nuestra competitividad externa, pilares fundamentales del crecimiento económico para nuestro país.



Este esfuerzo requiere de un gobierno más pragmático que sea capaz, primero, de tener claros los objetivos realmente prioritarios para el país y, segundo, de materializar las políticas de inversión en infraestructura, ciencia y tecnología, educación, que pudieran generar las condiciones de rentabilidad que los inversionistas nacionales necesitan para crecer.

Se espera que para el segundo trimestre la economía tendrá un crecimiento de 4.4 por ciento, respecto al segundo trimestre del año previo. En este contexto, nuestros pronósticos son que en este año la economía mexicana crecerá en 3.69 por ciento, con una generación de poco más de 560 mil empleos. Estos resultados muestran que habrá un nivel de crecimiento bastante pobre dado que la evolución esperada de factores internos y externos no parece ser muy positiva para este año. Esperamos que después del segundo semestre el ritmo de crecimiento se reduzca dado que no habrá cambios en el manejo de la política monetaria y fiscal y, que la fragilidad financiera internacional seguirá presente en los próximos meses.

Por lo tanto, el crecimiento en este segundo semestre se explicará, básicamente, por la mayor dinámica que ha observado el consumo privado desde principios de año. Según nuestros pronósticos el consumo privado, en el 2012, crecerá en 4.27 por ciento. Hay que considerar que el consumo privado no podrá repuntar más en los próximos meses por varias razones, entre las que destacan el desempleo, el bajo poder adquisitivo de los trabajadores, las bajas prestaciones del sector privado y el aumento de precio la canasta básica por las condiciones de sequía.

El sector externo nuevamente presenta un panorama complicado en este trimestre, considerando la lenta reactivación de la economía de Estados Unidos y la potencial contracción económica de la zona Euro. Estos hechos no permitirán que se incremente la demanda de nuestras exportaciones y dado que las condiciones de nuestro mercado interno no son favorables, entonces no es posible que se logre un gran impulso que promueva el crecimiento económico. Otros de los factores externos que explican la baja tasa de crecimiento esperada son la posible desaceleración de la economía China, hay que recalcar que después de la crisis financiera China ha sido el país que ha dado el poco impulso a la economía global por su alto consumo de insumos primarios.

Los pronósticos que se presentan en este boletín revelan la necesidad de que las autoridades se reorienten de inmediato a reactivar la demanda interna, proporcionar incentivos al capital para fomentar la inversión, y solucionar los desequilibrios en el mercado de trabajo mediante la generación de empleos formales. En el corto plazo, estas serían medidas congruentes que ayudarían a reactivar la actividad económica y aliviar, momentáneamente, la crítica situación de desempleo e informalidad, así como la apremiante inestabilidad social y política a la que nuestro país se enfrenta actualmente. Mientras que en el largo plazo se debe reconocer la urgencia de formular un Programa Nacional de Desarrollo Económico que trascienda a la aplicación fugaz de políticas provisionales (sexenales), que trace objetivos específicos y metas concretas de progreso para la sociedad mexicana y que logre coordinar las políticas que organiza el sector público.

# Pronóstico macroeconómico de corto plazo

Cuadro 1

Pronósticos Macroeconómicos *	Observado					Pronóstico			Observado	Pronóstico
	2011/1	2011/2	2011/3	2011/4	2012/1	2012/2	2011/3	2012/4	2011	2012
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	4.42	3.09	4.30	3.85	4.63	<b>4.40</b>	<b>2.52</b>	<b>3.22</b>	3.97	<b>3.69</b>
Exportaciones (crecimiento real)	13.30	7.00	4.30	3.10	5.11	<b>6.49</b>	<b>6.63</b>	<b>8.26</b>	6.70	<b>6.62</b>
Importaciones (crecimiento real)	9.93	7.22	6.49	3.81	7.09	<b>9.61</b>	<b>8.44</b>	<b>11.57</b>	6.70	<b>9.18</b>
Inversión Privada (crecimiento real)	14.80	17.60	10.90	6.40	7.80	<b>8.00</b>	<b>2.95</b>	<b>15.97</b>	12.50	<b>8.68</b>
Consumo Privado (crecimiento real)	5.08	4.01	4.70	4.30	4.31	<b>4.58</b>	<b>3.32</b>	<b>4.86</b>	4.50	<b>4.27</b>
Índice Nacional de Precios al Consumidor (crecimiento anual)	3.46	3.29	3.37	3.28	3.88	<b>3.91</b>	<b>3.73</b>	<b>3.88</b>	3.35	<b>3.85</b>
Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB)	-0.03	-0.60	-1.16	-1.25	-0.02	<b>-0.47</b>	<b>-0.85</b>	<b>-0.98</b>	-0.76	<b>-0.58</b>
Empleos generado inscritos en el IMSS (número de trabajadores)**	662,446	610,105	614,164	611,552	692,177	<b>740,947</b>	<b>692,363</b>	<b>560,327</b>	611,552	<b>560,327</b>
Tipo de cambio nominal (promedio de periodo)	12.07	11.72	12.58	13.63	13.00	<b>13.20</b>	<b>13.36</b>	<b>13.83</b>	12.43	<b>13.35</b>
Cetes 28 días(promedio)	4.15	4.32	4.14	4.40	4.27	<b>4.50</b>	<b>4.10</b>	<b>3.81</b>	4.24	<b>4.17</b>

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.



### Déficit comercial y su aportación al crecimiento económico.

En el primer trimestre de 2012 el producto interno bruto creció 4.63 por ciento. El ejercicio contable de aportación de la demanda al crecimiento del producto (ver cuadro 1), arrojó la siguiente información: el consumo privado aportó 2.93 puntos porcentuales, la formación bruta de capital fijo privada 1.42 puntos porcentuales y la pública 0.50 puntos porcentuales, en tanto que el consumo de gobierno contribuyó con 0.33 puntos porcentuales, la variación de existencias con 0.09 puntos porcentuales y las exportaciones con 1.7 puntos porcentuales.

**Cuadro 1**  
**Desagregación de los componentes del PIB**  
**por la participación en su crecimiento**

	PIB a precios de mercado	Exportaciones netas	Consumo privado	Consumo del gobierno	Formación bruta de capital fijo privada	Formación bruta de capital fijo pública	Variación de existencias
2008/I	2.04	-0.85	1.96	0.16	0.51	0.44	-0.18
2009/I	-7.19	1.85	-6.52	0.57	-2.24	0.50	-1.35
2010/I	4.66	-0.04	2.84	0.13	-0.36	0.33	1.77
2011/I	4.42	0.94	3.36	0.16	2.45	-0.29	-2.20
2012/I	4.63	-0.65	2.93	0.33	1.42	0.50	0.09

Fuente: Elaboración propia con base en datos de BANXICO.

Del lado de la oferta, las importaciones redujeron el crecimiento del producto en 2.3 por ciento, por lo que las exportaciones netas tuvieron una aportación negativa de 0.65 puntos porcentuales.

En ocasiones hemos señalado que la aportación del comercio internacional al crecimiento del producto mexicano es positiva, sin embargo, esto no se debe, en la mayoría de los casos, a un superávit comercial, sino a la reducción del déficit de un periodo a otro.

Aunque las exportaciones representan cerca del 30 por ciento del PIB y se conserva el superávit comercial de México con Estados Unidos<sup>1</sup>, la balanza comercial es deficitaria. Esto se debe a que junto al superávit que se mantiene con nuestro principal socio comercial, prevalecen grandes déficits con países como: China, Japón, Italia, y Malasia, entre otros, lo que neutraliza el efecto positivo del comercio con Estados Unidos y así la posibilidad de generar un superávit.

Por otro lado, la exclusión de las cadenas productivas nacionales al comercio internacional, la heterogeneidad de los beneficios y la prematura apertura de algunos sectores productivos, ha contribuido a que México tenga una posición desventajosa frente a los países con los que comercia. Además, persiste una importante concentración de las ventas hacia el exterior por un número reducido de grandes empresas que se encuentran desvinculadas de las pequeñas y medianas, lo que impide el efecto de arrastre y su consecuente aportación positiva al comercio.

1. Esto no significa que el comercio que se lleva a cabo con Estados Unidos sea el más justo y se de en las mejores condiciones de competencia en los diferentes sectores. Por el contrario ante la incertidumbre económica actual, es imperante eliminar la dependencia del crecimiento económico nacional, a las oscilantes cadenas productivas de Estados Unidos y mirar hacia otro tipo de comercio que implique algo más que ser exportador de maquilas.

## Urgen fuentes alternativas de ingresos públicos

Por lo tanto, la política de comercio internacional debe vincularse con el proyecto económico interno, una de las tareas fundamentales es incluir a las pequeñas y medianas empresas, fortaleciendo su capacidad competitiva y penetración en los mercados internacionales. Para lo cual es necesario promover una activa política industrial que incluya; una eficiente política crediticia, más gasto en ciencia, tecnología y capacitación laboral.

### Urgen fuentes alternativas de ingresos públicos

No obstante que el volumen de exportación del petróleo crudo cayó en 7 por ciento a tasa anual, en los primeros cuatro meses del año, los ingresos petroleros crecieron 12 por ciento. Esto como resultado del constante incremento en el precio del hidrocarburo que promedió 111 dólares/barril en el periodo enero-abril de 2012, superando las estimaciones de los Criterios Generales de Política Económica 2012 (CGPE2012), donde se previó un precio de 84.9 dólares/ barril.

Aunque por el momento la tendencia a la baja de la producción y el volumen de exportación, combinada con los altos precios del petróleo, ha evitado un efecto negativo en las finanzas públicas del país, nada garantiza que esto se mantenga en el largo plazo, debido a que la determinación del precio del petróleo crudo así como su volumen de producción y exportación, depende de múltiples factores.

Por ejemplo, si bien en los CGPE2012, se señala que:

1. "Se estima que un aumento de 1 dólar en el precio de la mezcla mexicana de petróleo genera un incremento de 4.9 mil millones de pesos en los ingresos, netos del efecto de las mayores importaciones", también se considera que; 2. "...una apreciación del tipo de cambio reduce los ingresos petroleros... Se estima que una apreciación del tipo de cambio de 10 centavos reduce los ingresos petroleros en 3.7 mil millones de pesos"; y además se señala 3. "...la extracción de hidrocarburos determina el nivel de ingresos petroleros a través de los ingresos por producción de petróleo, y derechos y aprovechamientos por su extracción. Se estima que una disminución en la producción de petróleo de 50 mbd genera una caída de los ingresos petroleros de 16.2 mil millones de pesos" .

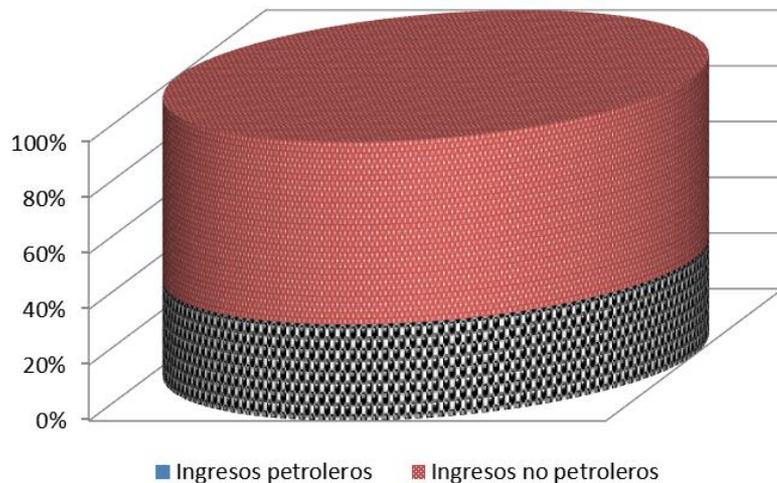
Lo anterior tiene importantes implicaciones: primero, un aumento de precios favorece el incremento de los ingresos petroleros, sin embargo, la determinación de los precios del crudo es algo más que un asunto de oferta y demanda, actualmente involucra la especulación en los mercados internacionales; segundo, el control del tipo de cambio y la depreciación de éste no es algo que preocupe a las autoridades monetarias, por el contrario el objetivo es mantener un tipo de cambio apreciado y; tercero, especialistas en el tema, han señalado que; "En 2004 la producción y las exportaciones petroleras de nuestro país alcanzaron su pico con 1.87 millones de barriles



diarios exportados, descendiendo después a 1.79 mbd en 2006, a 1.4 mbd en 2008 y a 1.36 mbd en 2010” (J. Calva), además señalan que “Si la tendencia declinante de la producción petrolera mexicana se mantiene como hasta ahora, al término de la presente década México dejará de ser exportador de crudo” (F. Barbosa).

Esto es grave si consideramos que los ingresos petroleros representan cerca del 35 por ciento de los ingresos públicos totales. Por lo que es urgente buscar formas alternativas y viables de obtención de recursos fiscales.

**Gráfica 1**  
**Ingresos petroleros y no petroleros**  
**como porcentaje de los ingresos totales**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de la SHCP.

## El desempleo europeo

La inestabilidad financiera provocada por los problemas económicos de algunos países de Europa —como Grecia, España e Italia— ha encendido focos de alerta respecto al crecimiento futuro de la economía mundial.

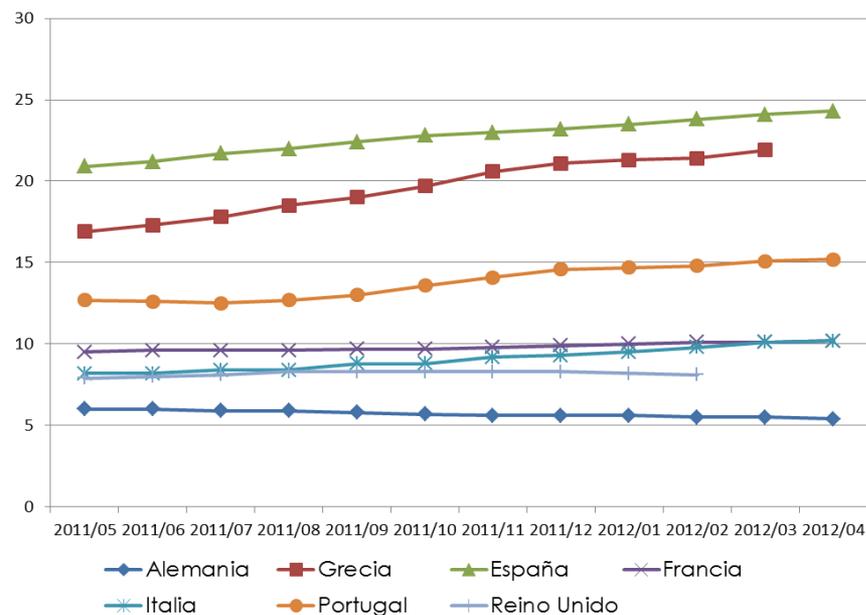
Las políticas de austeridad aplicadas para hacer frente a la crisis de la deuda, lejos de restablecer la confianza y estimular el crecimiento, han deteriorado consistentemente los fundamentales económicos de los países exacerbando, con ello, el problema del desempleo.

El caso más grave se reporta en España donde la tasa de desempleo pasó de 20.9 por ciento en mayo de 2011 a 24.3 por ciento en abril de 2012; en Portugal, pasó de 12.7 por ciento a 15.2 por ciento en el mismo periodo. En Grecia se incremento el desempleo desde 16.9 por ciento en mayo de 2011 a 21.9 por ciento en marzo de 2012<sup>1</sup>.

En Reino Unido el desempleo pasó de 7.9 por ciento en mayo de 2011, a 8.1 por ciento en febrero de 2012 (última cifra disponible). En Francia pasó del 9.5 por ciento en mayo de 2011 a 10.2 por ciento en abril de 2012 y en Italia transito de 8.2 por ciento a 10.2 por ciento en el mismo periodo.

Alemania, es el único país que ha logrado reducir su desempleo en los últimos meses, al pasar de 6 por ciento en mayo de 2011, a 5.4 por ciento en abril de este año.

**Grafica 1**  
Tasas armonizadas de desempleo en Europa  
porcentaje



1. Utilizamos la tasa armonizada de desempleo total, en cifras ajustadas estacionalmente. Fuente: Eurostat

<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>

### Malas expectativas de crecimiento para 2012 en Europa

Ante este panorama, los pronósticos de crecimiento para 2012 no son halagüeños para los países europeos. España, por ejemplo, después de experimentar un crecimiento de 0.7 por ciento en 2011, se estima registrará una caída en el producto interno bruto a tasa de -1.8 por ciento en 2012; en Italia se espera una contracción de -1.4 por ciento en este año. Portugal, después de decrecer en 2011 a tasa de -1.6 por ciento, en 2012 caerá en -3.3 por ciento; en tanto que Grecia, después de una contracción de casi 7 por ciento en 2011, se prevé caiga hasta -4.7 por ciento en el presente año<sup>2</sup>.

Pero no sólo estos países se encuentran en problemas. Para el conjunto de la Unión Europea (27 países) se espera que no haya crecimiento en este año, en tanto que para la Zona del Euro (17 países) se espera un decrecimiento a tasa de -0.3 por ciento. Los tres principales países europeos también se encuentran a un paso de la recesión, Alemania, por ejemplo, después de crecer al 3 por ciento en 2011, espera un crecimiento de apenas 0.7 por ciento este año; para Francia y Reino Unido, el crecimiento en 2012 será de sólo 0.5 por ciento.

**Cuadro 1**  
**Crecimiento en algunos países Europeos**  
**Cambio porcentual**

	2010	2011	2012*
Unión Europea (27 países)	2.1	1.5	0.0
Zona Euro (17 países)	2.0	1.5	-0.3
Alemania	3.7	3.0	0.7
Francia	1.7	1.7	0.5
Reino Unido	2.1	0.7	0.5
Italia	1.8	0.4	-1.4
España	-0.1	0.7	-1.8
Portugal	1.4	-1.6	-3.3
Grecia	-3.5	-6.9	-4.7

2. Fuente: Eurostat

## Lento crecimiento en Estados Unidos

En Estados Unidos la actividad económica se mantiene estancada.

Si bien su producto interno bruto creció 1.86 por ciento durante el primer trimestre del año<sup>3</sup>, su actividad industrial crece a un ritmo muy lento: el índice de actividad industrial pasó de 92.9 puntos en mayo de 2011, a 97.2 puntos en mayo de este año, por lo que aún se ubica por debajo del nivel alcanzado previo a la crisis de 2008-2009<sup>4</sup>.

Por su parte, la industria de alta tecnología no puede mantener un proceso de crecimiento sostenido: pasó de 119.2 puntos en agosto de 2011 hasta los 114.9 puntos en febrero de 2012 y en mayo alcanzó 118.4 puntos<sup>5</sup>.

Ante tal escenario la recuperación del empleo se frenó. La tasa de desempleo alcanzó su punto más alto en julio de 2011 con 9.1 por ciento de la PEA y descendió hasta 8.1 por ciento en abril de este año; no obstante, en mayo creció nuevamente al 8.2 por ciento<sup>6</sup>.

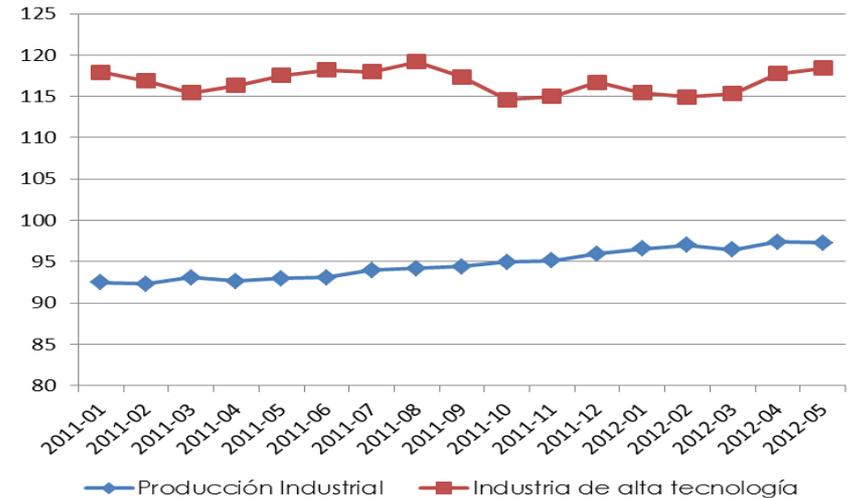
3. BEA, cifras ajustadas estacionalmente.

4. Federal Reserve, índice base 2007 = 100 cifras ajustadas estacionalmente.

5. Idem

6. BLS, cifras ajustadas estacionalmente.

Grafica 2  
Índices de producción industrial



La solución de la crisis europea debe tener objetivos de corto y largo plazo, sin embargo, esos objetivos parecen contradecirse entre sí.

Es por ello que deben buscar alternativas de política económica que procuren un mayor crecimiento en el corto plazo, lo cual haga disminuir el desempleo, y establezca las finanzas en el largo plazo. Vaya tarea.

### Restricción externa al crecimiento

Dentro de una estrategia de crecimiento liderada por las exportaciones, como la adoptada por México desde inicios de la década de los 80s, dos variables son de mayor interés para conocer su éxito: las exportaciones y las importaciones. En efecto, para poder calificar como exitosa una estrategia de crecimiento liderada por las exportaciones, dichas variables deben seguir caminos opuestos. O más precisamente sus elasticidades ingreso, las cuales, como es sabido, reflejan la variación de la demanda ante cambios en el ingreso. Así, mientras la elasticidad ingreso de las exportaciones debe crecer en el largo plazo, indicando el tránsito hacia la producción de bienes comerciales con mayor valor agregado, la elasticidad ingreso de las importaciones debe decrecer sugiriendo una dependencia a la baja de bienes importados (tanto de bienes primarios, como de insumos intermedios y quizá más importante de bienes de capital).

No obstante las exportaciones e importaciones (e implícitamente sus elasticidades ingreso) están determinadas por distintas y variadas variables en el largo plazo (por ejemplo, la demanda efectiva externa e interna, el grado de apertura comercial, el nivel de habilidades de la fuerza laboral, el gasto en ciencia y tecnología, etc.), hay una que juega un papel clave para ambas en el corto plazo: el tipo de cambio.

En efecto, esta variable, suponiendo la inexistencia de políticas comerciales o de otra índole para alterar las exportaciones e importaciones, es la única que permite estimularlas o contraerlas, respectivamente.

Este hecho es de mayor relevancia cuando, por ejemplo, la economía enfrenta un déficit comercial o intenta, simplemente, mantener, no digamos aumentar, su participación en los mercados internacionales. Del mismo modo, es el único instrumento que, al corregir el déficit comercial, permite no contraer la tasa de crecimiento económico<sup>1</sup>. Es decir, alivia la restricción externa al crecimiento económico. El crecimiento sostenido, ya no digamos elevado, es sin duda un objetivo primordial para una economía en desarrollo.

Así, el tipo de cambio se convierte en un contexto de una estrategia de crecimiento liderado por las exportaciones en el único instrumento de política de que dispone un gobierno para alterar la dinámica de las exportaciones e importaciones. El manejo adecuado del tipo de cambio permite en esencia, al menos en el corto y mediano plazos, como destacamos arriba, no contraer el producto o, en otras palabras, aliviar la restricción externa al crecimiento.

Una rápida inspección a la evolución de las exportaciones e importaciones de la economía mexicana (no mostrada aquí) desde la adopción de su modelo de crecimiento liderado por las exportaciones, sugiere que dicha estrategia no puede calificarse como exitosa, pero tampoco como un fracaso. Por un lado, las exportaciones, particularmente las

---

1. Suponiendo que la administración del tipo de cambio implique depreciaciones "suaves", controladas, disminuyendo así sus posibles efectos contractivos en el producto.

## Restricción externa al crecimiento

manufactureras, han mantenido un aumento destacable, pero por el otro lado, las importaciones han seguido la misma ruta.

La evolución prácticamente similar de ambas variables permite plantear la cuestión sobre si el crecimiento observado de la economía mexicana ha estado lejos/cerca de aquel que le impone su restricción externa al crecimiento. Y conocido esto, explorar cuánto podría acelerarse la tasa de crecimiento económico hasta alcanzar la tasa impuesta por su balance comercial.

Para dar respuesta a estas interrogantes es necesario calcular la tasa de crecimiento con equilibrio externo ( $y_b$ ), la cual es igual al cociente  $x/\pi$ , donde  $x$  es la tasa de crecimiento de las exportaciones y  $\pi$  es la elasticidad ingreso de las importaciones<sup>2</sup>. Tradicionalmente,  $\pi$  se ha obtenido al estimar una función de importaciones donde se asume el tipo de cambio como irrelevante (tanto teóricamente como en términos de significancia estadística).

Para ser consistentes con la idea de que el tipo de cambio sí es relevante, nosotros estimamos una función de importaciones donde asumimos el tipo de cambio como importante y significativo tanto teórica como estadísticamente.

Así, usando datos anuales de 1980 a 2010 de la diferencia del logaritmo del PIB mexicano ( $y$ ), de las

2. Esta tasa, también conocida como "ley de Thirlwall", puede explorarse en detalle en Thirlwall, Anthony P. [2003], *Growth and development*, Gran Bretaña, Palgrave Macmillan.

importaciones ( $m$ ) y del tipo de cambio real ( $rer$ ) estimamos una función de importaciones tradicional obteniendo los siguientes parámetros:

$$m = 1.6 + 2.09y + 0.55rer$$

(0.60)      (2.6)      (2.8)

Como puede observarse, la elasticidad ingreso de las importaciones y el tipo de cambio son estadísticamente significativas. También tienen los signos esperados. Con una elasticidad ingreso de las importaciones de 2.09 y una tasa de crecimiento promedio de las exportaciones de 9.2%,  $y_b$  es igual a 4.4%. Esta tasa de equilibrio está muy por encima de la tasa de crecimiento económico observada de 2.6% durante el periodo analizado. Esto sugiere, por un lado, que la economía mexicana ha crecido muy por debajo de su tasa de crecimiento económico con equilibrio externo. Es decir, la dinámica exportadora ha aliviado la restricción externa al crecimiento y por lo mismo el sector comercial externo no ha representado un límite al crecimiento económico. Por el otro, y derivado de lo anterior, es el hecho de que la economía mexicana podría –y debería– instrumentar medidas para acelerar su tasa de crecimiento hasta en dos puntos porcentuales por año, lo cual reeditaría en menores niveles de desempleo.

2. Entre paréntesis está el valor del t estadístico. La estimación no presenta, de acuerdo a las pruebas correspondientes, problemas de normalidad, heterocedasticidad, forma funcional ni correlación serial. Por otra parte, para constatar la relevancia estadística del tipo de cambio realizamos una prueba de variables omitidas; los resultados no permiten rechazar la hipótesis que el tipo de cambio es igual a cero.



Indicadores Económicos	Trimestrales									Anuales	
	2010				2011				2012	2010	2011
Indicadores Productivos	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2011/III	2011/IV	2012/I	2010	2011
<b>Indicadores Productivos</b>											
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	4.66	7.81	5.34	4.40	4.42	3.09	4.30	3.85	4.63	5.55	3.91
PIB Sector Agropecuario (crecimiento real)	-0.43	4.06	5.78	2.26	-2.92	-9.20	0.26	0.27	6.82	2.92	-2.90
PIB Sector Industrial (crecimiento real)	4.88	8.24	6.60	5.12	5.45	3.46	3.53	3.49	4.48	6.21	3.98
PIB Sector Servicios (crecimiento real)	5.05	8.11	4.54	4.58	4.19	3.37	4.95	4.36	4.98	5.57	4.22
<b>Indicadores de Precios</b>											
Inflación (promedio mensual)	0.79	-0.33	0.34	0.64	0.35	-0.25	0.30	0.86	0.32	4.40	3.82
Índice Nacional de Precios al Consumidor (promedio mensual)	97.18	97.09	97.43	99.15	100.54	100.29	100.71	102.62	95.80	97.71	101.40
Precios del petróleo (promedio trimestral y anual, dólares por barril)	64.82	63.06	62.55	69.97	82.70	93.39	88.90	91.61	97.01	65.10	89.15
<b>Indicadores Laborales</b>											
Trabajadores inscritos en el IMSS (número de personas, fin de periodo)	14,341,056	14,480,255	14,701,487	14,738,783	15,003,502	15,090,360	15,315,651	15,350,335	15,695,679	14,738,783	15,350,335
Permanentes (número de personas, fin de periodo)	12,474,235	12,630,229	12,774,714	12,825,828	12,972,562	13,081,753	13,225,433	13,266,730	13,465,478	12,825,828	13,266,730
Eventuales (número de personas, fin de periodo)	1,866,821	1,850,026	1,926,773	1,912,955	2,030,940	2,008,607	2,090,218	2,083,605	2,230,201	1,912,955	2,083,605
Tasa de desocupación nacional (desestacionalizada, promedio)	5.25	5.44	5.19	5.47	5.21	5.43	5.18	5.00	4.99	5.34	5.21
Salario base de cotizantes* (Salario real por día, fin del periodo)	242	249	246	238	245	252	250	235	242	238	235
<b>Indicadores Financieros</b>											
Crédito al consumo banca comercial (variación anual real, de los promedios trimestral y anual)	-18.99	-13.19	-7.97	-2.31	3.24	8.24	13.34	14.85	18.14	-11.33	11.54
Reservas Internacionales (millones de dólares, fin de periodo)	95,682	101,365	108,312	113,597	122,708	129,349	137,962	142,476	150,264	113,597	142,476
Reservas Internacionales (porcentaje de la deuda externa bruta)	47.19	49.62	48.79	46.07	46.96	46.99	50.95	50.69	n.d	46.07	50.69

\* Deflactado con el INPC de la canasta básica. n.d. No disponible  
Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP, STPS.



## Anexo estadístico

Indicadores Económicos	Trimestrales									Anuales	
	2010				2011				2012	2010	2011
Indicadores Financieros	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2011/III	2011/IV	2012/I	2010	2011
Tasa de interés (puntos porcentuales en promedio por periodo)	4.48	4.52	4.52	4.10	4.15	4.32	4.14	4.35	4.28	4.40	4.24
Indicadores Externos	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2011/III	2011/IV	2012/I	2010	2011
Exportaciones (millones de dólares)	66,597	74,641	75,590	81,645	81,801	89,283	88,088	90,204	89,671	298,473	349,375
Importaciones (millones de dólares)	66,225	74,725	77,841	82,691	79,893	88,044	91,968	90,939	87,906	301,482	350,843
Exportaciones petroleras (millones de dólares)	9,490	9,852	10,197	12,155	13,215	14,674	13,780	14,715	14,443	41,693	56,385
Cuenta Corriente (millones de dólares)	702	-103	-348	-3,095	-1,937	-678	-4,544	-1,872	-47	-2,844	-9,030
Cuenta de Capital (millones de dólares)	7,667	7,336	10,424	16,272	13,046	19,643	8,284	3,658	21,759	41,700	44,631
Indicadores del Sector Público	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2011/III	2011/IV	2012/I	2010	2011
Ingresos (porcentaje del PIB)	23.64	20.87	20.82	25.05	22.79	21.39	21.68	25.18	23.07	22.70	22.81
Ingresos Tributarios (porcentaje del PIB)	11.37	9.19	9.05	9.03	10.86	8.45	8.17	8.72	9.50	9.66	9.02
Ingresos No Tributarios (porcentaje del PIB)	12.28	11.69	11.77	16.02	11.93	12.94	13.51	16.46	13.57	13.03	13.78
Ingresos Petroleros (porcentaje del PIB)	7.32	6.97	6.80	8.58	7.08	7.64	7.95	8.01	7.94	7.46	7.68
Gasto neto (porcentaje del PIB)	23.56	24.36	23.00	30.60	22.97	24.98	23.28	29.64	24.42	25.56	25.32
Gasto Programable (porcentaje del PIB)	17.70	18.25	18.92	24.78	17.51	18.71	19.40	23.76	18.83	20.08	19.95
Gasto no Programable (porcentaje del PIB)	5.86	6.11	4.09	5.82	5.45	6.27	3.88	5.89	5.59	5.48	5.37
Balance Público (porcentaje del PIB)	0.36	-3.50	-2.27	-5.62	0.04	-3.61	-1.48	-4.56	-1.33	-2.84	-2.46
Deuda interna bruta (porcentaje del PIB)	24.25	24.25	23.91	22.36	23.69	23.51	23.64	22.51	24.33	23.75	23.32
Deuda externa bruta (porcentaje del PIB)	9.59	9.58	9.60	9.90	9.66	9.28	10.80	10.62	10.38	9.57	10.96

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP.

