

Universidad Nacional Autónoma de México

Instituto de Investigaciones Económicas

Coordinación de Análisis  
Macroeconómico Prospectivo  
(CAMP)

# Situación y perspectivas de la economía mexicana

## Directora

Verónica Villarespe Reyes

## Secretaria Académica

César Armando Salazar López

## Secretario Técnico

Aristeo Tovias García

## Coordinador

Armando Sánchez Vargas

## Colaboradores

José Manuel Márquez Estrada

Mildred Espíndola Torres

Débora Martínez Ventura

Xhail Odete Balam de León

Anadeli Naranjo Carbajal



Octubre – Diciembre 2017



Situación y perspectivas de la economía mexicana, nueva época, año 7, núm. 24 Octubre - Diciembre 2017, 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, José Manuel Márquez Estrada, Mildred Yólatl Espíndola Torres, Débora Martínez Ventura, Xhail Odete Balam de León, Anadeli Naranjo Carbajal. Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, fecha de la última modificación 31 de Octubre de 2017. 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 nueva alternativa de crecimiento para México debe construirse desde ahora y pensando que la economía debe diversificar sus estrategias para impulsar el crecimiento. Los motores del PIB –por el lado de la demanda- son el consumo privado, la inversión privada, el gasto de gobierno, y las exportaciones netas. Así, que no hay razón para que una nueva estrategia deba privilegiar un motor de crecimiento por encima de los demás, más bien se debe implementar una estrategia sinérgica y coordinada entre todos estos, identificando la manera de incidir sobre ellos de forma positiva y sin generar grandes desequilibrios macroeconómicos ni vulnerabilidad con el exterior. Así, en el diseño de un nuevo modelo se debería comenzar por incorporar una política encaminada a:

- a) Elevar el consumo privado mediante el aumento de los salarios reales, aumentar el acceso al crédito, ofrecer tasas de interés bancarias competitivas, evitar la caída de remesas y proponer otros mecanismos redistributivos.
- b) Aumentar la inversión privada a través de la promoción del mercado interno, de tasas de interés competitivas, de acceso a crédito para la vivienda, de gasto de gobierno en infraestructura y apoyo a las pequeñas empresas (las cuales son las que generan más de la mitad de los empleos de nuestra economía) mejorando sus condiciones para seguir en función del mercado interno y vinculándolas a las cadenas de producción industrial.
- c) Fortalecer el gasto público en infraestructura y maximizar su impacto en el PIB a través de mejorar la eficiencia y efectividad en la ejecución del mismo. No hay que olvidar que el impacto del gasto público y sus efectos multiplicadores está asociado a variables como el régimen de tipo de cambio, la estructura de la deuda pública, el tamaño de la economía, la corrupción, el grado de apertura comercial, entre otros. Además, se debe emplear a las políticas monetaria, cambiaria y fiscal, para apoyar estrategias de enfocadas al crecimiento y desarrollo del país.



- d) Aumentar nuestras exportaciones y el número de empresas exportadoras diversificando nuestros mercados de exportación y la gama de productos exportables a precios competitivos. Debemos exportar mediante el impulso a nuevos sectores y nuevos productos con mayor valor agregado y un mayor componente tecnológico para poder mejorar nuestra balanza comercial e insertarnos en la cuarta revolución industrial. Sin una política industrial claramente definida y una política cambiaria de soporte no será posible lograr una meta de desarrollo del sector.
- e) Se deben sustituir importaciones con un enfoque moderno para reducir nuestra vulnerabilidad ante choques externos y para que el efecto multiplicador del gasto público no se fugue al exterior. Lo anterior en una economía abierta implica negociaciones bilaterales con los socios comerciales en las que se debe privilegiar la obtención de beneficios monetarios reales del intercambio para nuestro país.

Por el lado de la oferta, se debería promover la inversión en tecnología y educación que expanda las capacidades de la fuerza de trabajo y el capital para producir de manera más eficiente y competitiva. Algunas pautas en esta dirección estarían dadas por:

- a) Invertir en ciencia y tecnología aplicadas por un lado para fomentar el desarrollo de productos y servicios con una mayor componente de valor agregado, y por el otro para impulsar la investigación e innovación en los sectores tecnológicos, principalmente los de punta.
- b) Promover el acercamiento de las universidades con el sector privado y público para impulsar sectores estratégicos y poder desarrollar capital humano capacitado y vinculado.
- c) Invertir en educación con una visión integral con el objetivo de preparar jóvenes que sean capaces de subirse al tren de la nueva revolución industrial, ya sea como personas con capacidades y habilidades que les permita integrarse de manera exitosa al mercado laboral o para que puedan emprender e innovar en sus proyectos productivos.



En general, tiene sentido concentrarnos en innovar al articular un modelo que efectivamente implique una mayor diversificación de nuestros mercados de exportación, pero que no olvide que mientras no se resuelva el problema estructural del consumo privado interno, la desigualdad del ingreso, y la inversión privada interna, siempre estaremos en una situación de vulnerabilidad ante shocks externos, lo cual podría empeorar en un contexto de mal manejo de las finanzas públicas. Así, la política fiscal, cambiaria, y monetaria deberían estar en consonancia con el apoyo al mercado interno y al mercado externo.

Por otro lado, el gasto en capital debe ser eficiente y tener límites bien establecidos para que sea un excelente instrumento de promoción económica. No se puede basar nuestra competitividad en mano de obra barata y con la inserción en las cadenas de valor mundial solo como un país maquilador, sin aportar valor agregado a los productos. Esto es extremadamente importante en el contexto de la cuarta revolución industrial que con seguridad será un torbellino que arrastrará a las economías que no logren adaptarse, que no tengan una industria moderna y sólida y que no estén preparadas para competir.

Es el momento de entender bien el funcionamiento de nuestra propia economía y los factores que la impulsan, así mismo como los factores que la vuelven vulnerable. Bajo esta premisa sí se puede desarrollar un mapa con visión integral que permita dar inicio a la creación de dicha alternativa que es necesaria no solo a nivel local sino también a nivel mundial. Innovar en los instrumentos económicos no implica crear estrategias parciales que solo atiendan uno de los problemas y sin objetivos bien trazados o implementar medidas que podrían profundizar nuestra situación de dependencia o generar nuevos desequilibrios. Se requiere identificar las variables críticas que se pueden controlar mediante la política económica y pública en una estrategia integral que genere incentivos reales para la inversión y el consumo y esto con objetivos claros y coordinados para que conduzcan a un resultado positivo.



Para implementar una estrategia alternativa no se puede pensar en profundizar las mismas políticas de las últimas décadas y excluir en la toma de decisiones a los principales agentes que la pueden llevar a cabo, de ahí la importancia de fortalecer nuestra democracia. No debemos olvidar que el objetivo debe ser la creación de empleo y mayor crecimiento económico en una economía abierta y competitiva y con participación del gobierno y la iniciativa privada mano a mano en el contexto de la globalización, así como una mejor distribución de la riqueza y la reducción de la vulnerabilidad de la economía.

Coordinación de Análisis Macroeconómico Prospectivo



## Pronóstico macroeconómico de corto plazo

Pronósticos Macroeconómicos *	Datos observados										Pronóstico
	2015/1	2015/2	2015/3	2015/4	2015	2016/1	2016/2	2016/3	2016/4	2016	2017
<b>MÉXICO</b>											
Producto interno bruto (Crecimiento real)	2.82	2.50	2.82	2.48	<b>2.65</b>	2.16	2.60	2.04	2.34	<b>2.29</b>	<b>2.31</b>
Exportaciones (Crecimiento real)	13.43	11.48	11.06	6.31	<b>10.37</b>	2.15	0.20	0.85	1.81	<b>1.24</b>	<b>7.59</b>
Importaciones (Crecimiento real)	9.50	9.61	10.24	5.45	<b>8.64</b>	3.05	0.82	0.33	0.49	<b>1.10</b>	<b>5.33</b>
Inversión privada (Crecimiento real)	9.23	9.09	9.45	4.70	<b>8.01</b>	2.47	1.91	0.77	2.40	<b>1.88</b>	<b>1.32</b>
Consumo privado (Crecimiento real)	2.40	2.03	2.05	2.83	<b>2.33</b>	2.63	2.43	3.03	2.85	<b>2.74</b>	<b>2.93</b>
Índice nacional de precios al consumidor (Crecimiento anual)	3.07	2.94	2.61	2.27	<b>2.72</b>	2.69	2.56	2.78	3.24	<b>2.82</b>	<b>6.40</b>
Tasa de desocupación	4.23	4.39	4.63	4.16	<b>4.35</b>	4.04	3.92	4.05	3.52	<b>3.88</b>	<b>3.86</b>
Tipo de cambio nominal (Promedio de periodo)	15.26	15.70	16.93	17.21	<b>17.21</b>	17.29	18.26	19.38	20.64	<b>20.64</b>	<b>18.70</b>
Cetes 28 días (promedio)	2.84	2.97	3.04	3.06	<b>2.98</b>	3.41	3.79	4.24	5.15	<b>4.15</b>	<b>7.11</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>											
Producto interno bruto (Crecimiento real)	3.76	3.30	2.40	2.02	<b>2.86</b>	1.36	1.23	1.52	1.84	<b>1.5</b>	<b>2.25</b>
Core Inflation	1.70	1.76	1.84	2.01	<b>1.83</b>	2.24	2.21	2.24	2.15	<b>2.21</b>	<b>2.13</b>
Empleo de nóminas no agrícolas (miles de trabajadores)	139	142	142	144	<b>144</b>	142	145	145	146	<b>146</b>	<b>147</b>
Tasa de Fondos Federales	0.11	0.12	0.14	0.16	<b>0.13</b>	0.36	0.37	0.40	0.45	<b>0.40</b>	<b>1.09</b>
WTI	48.54	57.85	46.42	41.95	<b>48.69</b>	33.18	45.41	44.85	49.14	<b>43.54</b>	<b>51.74</b>
Brent	53.92	61.69	50.23	43.57	<b>52.35</b>	33.70	45.52	45.79	49.18	<b>43.55</b>	<b>51.29</b>

FUENTE: BANXICO, INEGI, SHCP, STCP y FRED.

\*Pronóstico elaborado con base en el Modelo Macroeconómico del IIEc-UNAM. Los datos sombreados en gris fuerte (■) corresponden al pronóstico de las series. Cifras año base 2008=100.



Tabla A1.  
Indicadores  
Económicos de  
México

Indicadores Económicos	Trimestral							Anual
	2016				2017			
Indicadores Productivos*	2016/I	2016/II	2016/III	2016/IV	2017/I	2017/II	2017/III	2016
<b>Producto Interno Bruto</b> (crecimiento real)	2.20	2.60	2.00	2.30	2.80	1.80	n.d	<b>2.30</b>
<b>PIB Sector Agropecuario</b> (crecimiento real)	-0.60	3.90	5.50	5.30	6.40	0.70	n.d	<b>3.60</b>
<b>PIB Sector Industrial</b> (crecimiento real)	0.00	0.80	0.90	-0.10	0.50	-1.10	n.d	<b>0.00</b>
<b>PIB Sector Servicios</b> (crecimiento real)	3.40	3.30	3.40	3.40	3.70	3.20	n.d	<b>3.40</b>
Indicadores de Precios	2016/I	2016/II	2016/III	2016/IV	2017/I	2017/II	2017/III	2016
<b>Inflación</b> (promedio mensual y variación anual)	0.32	-0.22	0.38	0.62	0.96	0.08	0.40	<b>3.36</b>
<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor</b> (promedio mensual y trimestral)	119.39	118.99	119.68	121.83	125.33	126.25	127.44	<b>119.97</b>
<b>Precios del petróleo</b> (promedio trimestral y anual, dólares por barril)**	23.46	32.84	34.31	36.54	39.11	37.95	40.31	<b>31.79</b>
Indicadores Laborales	2016/I	2016/II	2016/III	2016/IV	2017/I	2017/II	2017/III	2016
<b>Trabajadores inscritos en el IMSS</b> (miles de personas, fin de periodo)	18,155	18,326	18,626	18,617	18,994	19,134	19,429	<b>18,617</b>
<b>Permanentes</b> (miles de personas, fin de periodo)	15,533	15,761	15,986	16,031	16,255	16,448	16,665	<b>16,031</b>
<b>Eventuales</b> (miles de personas, fin de periodo)	2,622	2,565	2,640	2,586	2,739	2,686	2,764	<b>2,586</b>
<b>Tasa de desocupación nacional</b> (desestacionalizada, promedio mensual)	4.18	3.92	3.79	3.64	3.51	3.43	3.29	<b>3.88</b>
<b>Salario diario asociado a trabajadores asegurados***</b> (Salario real por día, fin del periodo)	257	266	261	254	249	257	253	<b>254</b>
Indicadores Financieros	2016/I	2016/II	2016/III	2016/IV	2017/I	2017/II	2017/III	2016
<b>Crédito al consumo banca comercial</b> (variación anual real, de los promedios trimestral y anual)	8.12	9.50	10.07	9.20	6.35	3.20	n.d	<b>9.22</b>
<b>Reservas Internacionales</b> (millones de dólares, fin de periodo)	177,688	177,409	175,831	176,542	174,931	174,246	n.d.	<b>176,542</b>
<b>Reservas Internacionales</b> (porcentaje de la deuda externa bruta)	41.09	41.94	41.78	42.58	40.55	39.66	n.d	<b>42.58</b>
<b>Remesas familiares</b> (millones de dólares)	6,206	6,962	6,892	6,934	6,640	7,306	n.d	<b>26,993</b>

\*Cifras base 2008=100. \*\*Deflactados con el deflactor del PIB de USA base 2009=100.\*\*\* Nota: A partir de enero de 2016 el IMSS dejó de publicar el salario diario asociado a cotizantes, por lo que se mantendrá vigente el asociado a trabajadores, deflactado con el INPC de la canasta básica. \*\*\*\* El valor anual corresponde a 2015. n.d. no disponible Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP, STPS.



Indicadores Económicos	Trimestral							Anual
	2016				2017			
Indicadores Financieros	2016/I	2016/II	2016/III	2016/IV	2017/I	2017/II	2017/III	2016
<b>Tasa de interés</b> (puntos porcentuales en promedio por periodo)	3.41	3.79	4.24	5.15	6.07	6.63	6.97	<b>4.15</b>
Indicadores Externos	2016/I	2016/II	2016/III	2016/IV	2017/I	2017/II	2017/III	2016
<b>Exportaciones</b> (millones de dólares)	85,147	93,746	94,919	100,127	94,705	102,824	n.d	<b>373,939</b>
<b>Importaciones</b> (millones de dólares)	89,133	96,814	100,155	100,963	97,480	102,959	n.d	<b>387,064</b>
<b>Exportaciones petroleras</b> (millones de dólares)	3,478	4,628	5,266	5,446	5,485	5,093	n.d	<b>18,818</b>
<b>Cuenta Corriente</b> (millones de dólares)	-8,011	-6,117	-6,337	-2,507	-8,398	-321	n.d	<b>-22,973</b>
<b>Cuenta de capital</b> (millones de dólares)	-28	-6	-34	-8	9	-10	n.d	<b>-75</b>
Indicadores del Sector Público*	2016/I	2016/II	2016/III	2016/IV	2017/I	2017/II	2017/III	2016
<b>Ingresos</b> (porcentaje del PIB)	30.08	35.72	32.24	35.82	40.84	32.31	n.d	<b>24.80</b>
<b>Ingresos Tributarios</b> (porcentaje del PIB)	20.54	18.69	17.98	17.97	20.24	20.29	n.d	<b>13.90</b>
<b>Ingresos No Tributarios</b> (porcentaje del PIB)	9.54	17.03	14.25	17.85	20.60	12.10	n.d	<b>10.90</b>
<b>Ingresos Petroleros</b> (porcentaje del PIB)	4.02	4.84	8.49	4.48	5.56	5.83	n.d	<b>4.00</b>
<b>Gasto neto</b> (porcentaje del PIB)	31.54	37.81	36.03	42.19	32.55	37.11	n.d	<b>27.40</b>
<b>Gasto Programable</b> (porcentaje del PIB)	24.58	27.32	29.37	33.47	23.53	26.47	n.d	<b>21.30</b>
<b>Gasto no Programable</b> (porcentaje del PIB)	6.96	10.49	6.66	8.72	9.03	10.65	n.d	<b>6.10</b>
<b>Balance Público</b> (porcentaje del PIB)	-1.75	-1.54	-3.74	-6.73	8.54	-4.59	n.d	<b>-2.60</b>
<b>Deuda interna bruta</b> (porcentaje del PIB)	41.22	39.27	40.57	41.18	43.20	43.38	n.d	<b>30.28</b>
<b>Deuda externa bruta</b> (porcentaje del PIB)	21.55	23.18	24.61	24.86	24.32	23.33	n.d	<b>17.58</b>

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP. n.d. no disponible.

Tabla A2.  
Indicadores  
Económicos de  
México



Tabla A3. Indicadores Económicos de EUA

Indicadores Económicos	Trimestral							Anual
	2016				2017			
Indicadores Estados Unidos	2016/I	2016/II	2016/III	2016/IV	2017/I	2017/II	2017/III	2016
<b>Producto Interno Bruto</b> (crecimiento real, ajustado estacionalmente)	0.60	2.20	2.80	1.80	1.20	3.10	3.00	<b>1.5</b>
<b>Producción industrial</b> (índice 2012=100, ajustado estacionalmente, final del periodo)	103.09	102.92	103.12	103.30	103.69	105.10	104.69	<b>103.10</b>
<b>Tasa efectiva de fondos federales</b> (porcentaje anual)	0.36	0.38	0.40	0.54	0.79	1.04	1.15	<b>0.40</b>

Fuente: Federal Reserve, [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov). Bureau of Economic Analysis, <https://www.bea.gov>.

