

# La economía mexicana al primer trimestre de 2014 y pronósticos de cierre del año

*The Mexican Economy in the first quarter of 2014 and year-end forecasts*

Oscar Antonio Miguel\*  
Daiana Izbizaday Silva Gonda\*\*

## Resumen

Se espera que la actividad global continúe recuperándose en 2014, impulsada principalmente por la recuperación económica en países avanzados. Por otro lado, se espera un menor crecimiento en las economías emergentes limitado por la falta de reformas estructurales y desequilibrios macroeconómicos en algunas economías, aunque impulsadas por una mayor demanda externa proveniente de economías avanzadas. Para el caso de la economía mexicana se espera un escenario macroeconómico optimista, debido a los resultados que arrojen las reformas estructurales aprobadas en 2013.

### Palabras clave:

- Objetivos de política económica
- Política monetaria
- Análisis macroeconómico de desarrollo

JEL: E61, E52, O11

## Abstract

It is expected that the overall activity continues to recover in 2014, mainly driven by the economic recovery in advanced countries. On the other hand, slower growth in emerging economies is expected limited by the lack of structural reforms and macroeconomic imbalances in some economies, although driven by increased external demand from advanced economies. In the case of the Mexican economy an optimistic macroeconomic scenario is expected, due to the results that yield structural reforms adopted in 2013.

### Keywords:

- Policy Objectives
- Monetary Policy
- Macroeconomic Analysis of Economic Development

De acuerdo con especialistas nacionales e internacionales, se espera que la actividad Económica Mundial continúe recuperándose en 2014, esto es, impulsada principalmente por la recuperación económica en países avanzados. Por otro lado, se espera un menor crecimiento en las economías emergentes limitado por la falta de reformas estructurales y desequilibrios macroeconómicos en algunas economías.

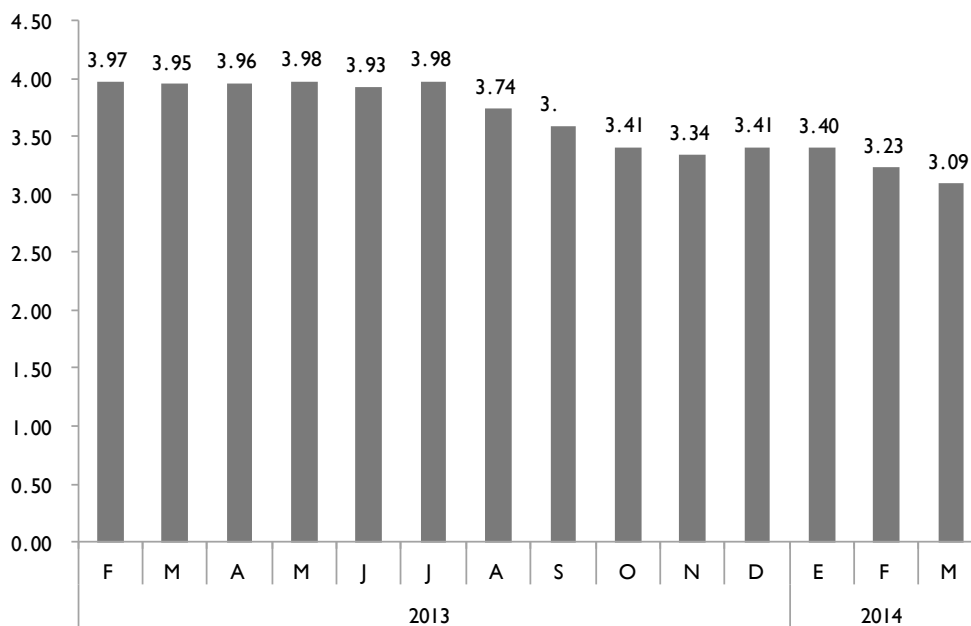
Como resultado de lo anterior y de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) se espera que la economía mundial crezca a una tasa de 3.6 % en 2014 y para 2015 a una tasa de 3.9 %, por su parte para las economías avanzadas se proyecta crezcan 2.2 y 2.3 %, respectivamente, tanto para 2014 y 2015, mientras que para las economías emergentes se proyecta crezcan 4.9 % para 2014 y 5.3 % para el siguiente año.

\* Profesor de la Facultad de Economía de la UNAM. ■ ■ ■

\*\* Ayudante de Profesor en la Facultad de Economía de la UNAM.



**Gráfica 2**  
**Expectativas de Crecimientos para 2014 del Sector Privado**  
 (Variación porcentual anual)



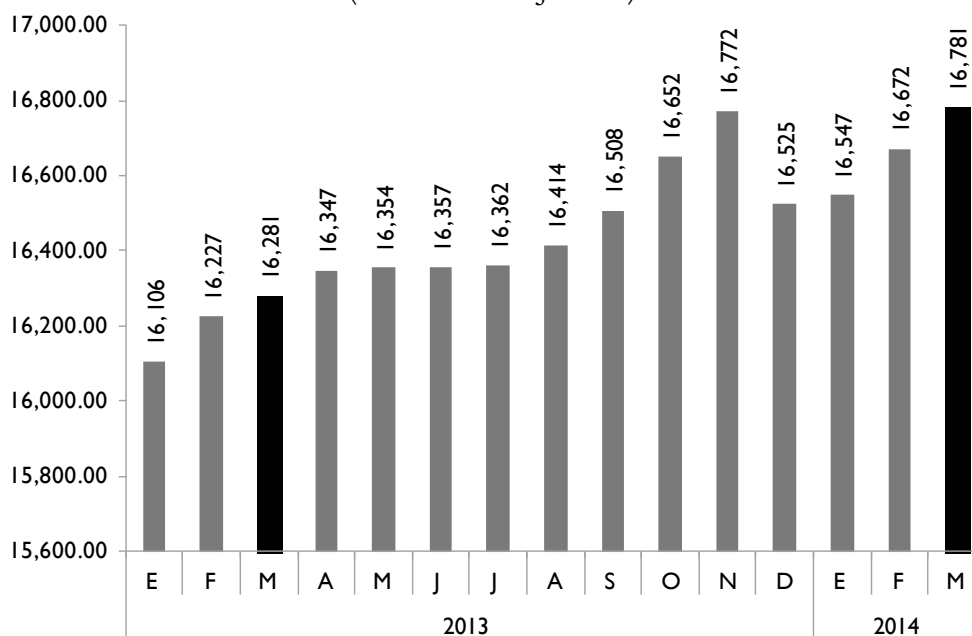
Fuente: elaboración propia con datos de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Banxico, marzo de 2014.

## Inflación

Al cierre del primer trimestre de 2014 se registró una inflación anual de 3.76 % (conforme a la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor), esto es, cifra inferior a lo observado al cierre del 2013, que fue de 3.97 %. Por otro lado, las expectativas de inflación para el cierre de 2014 y para el mediano plazo se mantienen dentro del objetivo del Banco de México.



**Gráfica 4**  
**Trabajadores Registrados en el IMSS, 2013-2014**  
(Miles de trabajadores)

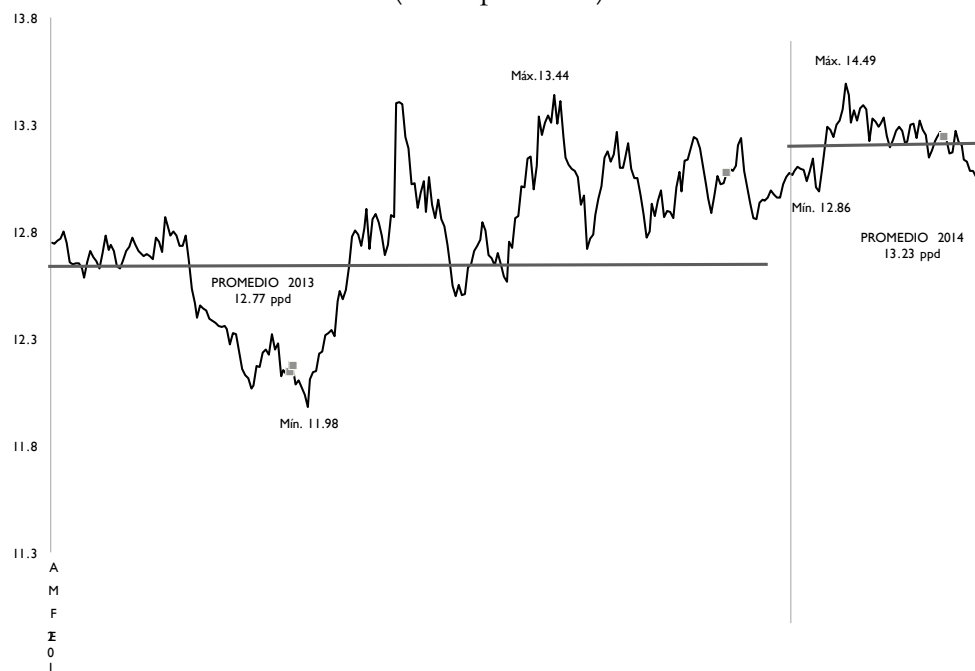


Fuente: elaboración propia con datos del IMSS.

Por su parte, la tasa de desocupación a nivel nacional que publica la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), que elabora el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), fue de 4.80 % de la Población Económicamente Activa (PEA) al mes de marzo de 2014, esto es, cifra inferior a la reportada en el mismo mes de 2013, en donde la tasa de desocupación en el país se ubicó en 4.51 por ciento.



**Gráfica 6**  
**Tipo de Cambio FIX, 2013–2014**  
(Pesos por dólar)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México.

## Reservas Internacional

Las reservas internacionales cerraron al primer trimestre de 2014 con un nuevo máximo histórico de 182 742 millones de dólares. Asimismo, se registró un crecimiento acumulado de 6 220 millones de dólares con respecto al cierre de 2013.





**Cuadro 1**  
Situación Financiera del Sector Público, 2013-2014  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero - febrero	
	2013	2014
Balance Público	53,842.8	-45,727.6
Balance Público sin inversión de Pemex	90,705.3	17,997.3
Balance presupuestario	47,060.4	-42,123.8
<b>Ingreso presupuestario</b>	<b>604,367.1</b>	<b>650,001.8</b>
Petrolero	184,763.3	190,926.4
<i>Gobierno Federal</i>	132,242.6	129,169.9
<i>Pemex</i>	52,520.7	61,756.5
No petrolero	419,603.8	459,075.4
<i>Gobierno Federal</i>	330,911.2	362,977.0
<i>Tributarios</i>	300,562.4	338,986.7
<i>No tributarios</i>	30,348.8	23,990.3
<i>Organismos y empresas</i>	88,692.6	96,098.4
<b>Gasto neto presupuestario</b>	<b>557,306.8</b>	<b>692,125.6</b>
Programable	422,091.2	525,189.9
No programable	135,215.5	166,935.7
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	6,782.4	-3,603.8
Balance primario	76,163.6	-7,281.4

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.

Asimismo, los recursos transferidos a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones federales y otras transferencias aumentaron 11.2 % real. Cabe mencionar en lo particular, que las participaciones federales crecieron en el primer bimestre en 15.4 % en términos real.

Por último, cabe resaltar en este apartado, que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se actualizó considerando los precios observados en los primeros meses del año, así como el precio implícito en los futuros del crudo. De igual forma, se consideraron las condiciones económicas prevalecientes a nivel internacional y la evolución reciente del mercado petrolero. Ello dio como resultado una estimación del precio promedio para 2014 de 89 dólares por barril, mayor que el precio de 85 dpb aprobado por el H. Congreso de la Unión en el Paquete Económico para este año.

Con los datos macroeconómicos arrojados en el primer trimestre del presente año, se estima que a finales del 2014 el PIB de México registrará un crecimiento de alrededor de 3.9 por ciento.

Asimismo, se estima que durante 2014 las exportaciones de México tendrán un incremento mayor que el registrado en el año anterior, de manera consistente con la evolución esperada para la producción industrial de los Estados Unidos. En particular, se prevé una expansión anual de 6.1% en el valor real en pesos de las exportaciones de bienes y servicios. La generación continua de empleos formales, el dinamismo del otorgamiento de crédito y del gasto público federal (especialmente en la creación de infraestructura), así como los primeros efectos de las reformas estructurales aprobadas en 2013 sustentarían el crecimiento de la inversión (6.3 %) y del consumo (3.5 por ciento).

Por otra parte, se espera que el crecimiento anticipado para la demanda externa del país, así como la apertura y ampliación reciente de plantas automotrices, se traduzca en una expansión significativa de la producción manufacturera y de los servicios relacionados con el comercio exterior. Por otro lado, se estima que la demanda interna impulsará a la industria de la construcción y los servicios menos relacionados con el sector externo.

	2013	2014
<b>Oferta</b>	<b>1.1</b>	<b>4.6</b>
PIB	1.1	3.9
Importaciones	1.2	6.7
<b>Demanda</b>	<b>1.1</b>	<b>4.6</b>
Consumo	2.3	3.5
Formación de capital <sup>/1</sup>	-1.8	6.3
Exportaciones	1.4	6.1

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.

El entorno macroeconómico previsto para 2014 presenta riesgos que podrían perturbar las trayectorias estimadas para las variables. Entre los riesgos a la baja destacan los siguientes:

- De acuerdo con la SHCP, la proyección de las finanzas públicas para 2014, considera la actualización del pronóstico para el precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación de petróleo, el cual pasa de 85 dólares por barril que se utilizaron en la elaboración de la LIF 2014 a 89 dólares por barril, así como de la estimación del tipo de cambio promedio anual del peso frente al dólar de Estados Unidos, que pasa de 12.9 a 13.1 pesos por dólar.

Considerando lo anterior, se estima que los ingresos presupuestarios serán superiores en 29.9 miles de millones de pesos a los previstos en la LIF2014, lo que se explica por los mayores ingresos petroleros que resultan de un mayor precio del petróleo y tipo de cambio con respecto a lo programado. Los ingresos excedentes que en su caso se obtengan en 2014 serán aplicados conforme a las disposiciones establecidas en la LFPRH.

61

Finalmente, se estima que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) en 2014 serán equivalentes a 4.1 % del PIB, permaneciendo en el nivel previsto para la aprobación del Paquete Económico para el 2014. Con ello, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) pasaría de 40.4 % del PIB anual en 2013 a 41.8 % al cierre de 2014.

Cuadro 3		
Escenario Macroeconómico 2014 – 2015 <sup>e</sup>		
Concepto	2014	2015
<b>Producto Interno Bruto</b>		
Crecimiento % real	3.9	4.7
Nominal (miles de millones de pesos)	17,358.6	18,846.7
<b>Inflación</b>		
Dic. / dic.	3.9	3.0
<b>Tipo de cambio nominal</b>		
Promedio	13.1	13.0
<b>Tasa de interés (Cetes 28 días)</b>		
Nominal fin de periodo, %	3.8	4.3
Nominal promedio, %	3.4	4.0
Real acumulada, %	-0.4	1.1
<b>Cuenta Corriente</b>		
Millones de dólares	-24,224.8	-25,489.3
% del PIB	-1.8	-1.8
<b>Balance fiscal, % del PIB</b>		
Con inversión de Pemex	-3.5	-3.0
Sin inversión de Pemex	-1.5	-1.0
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>		
Precio promedio (dls. / barril)	89.0	75.0
Plataforma de producción promedio (mbd)	2,520.0	2,620.0
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,170.0	1,240.0
<b>Gas</b>		
Precio promedio (dólares / MMBtu)	4.7	4.3

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.

