

# **La Economía Mexicana en 2013 y más allá: ¿Nuevas soluciones a viejos problemas?**

---

---

**Juan Carlos Moreno-Brid**  
**CEPAL México**

Mesa Redonda “Economía Mexicana: balance 2013 y perspectivas”

Facultad de Economía y Administración

Universidad Autónoma de Querétaro

Querétaro, Querétaro

7 de diciembre de 2013



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# ***Ayer en la economía mexicana***



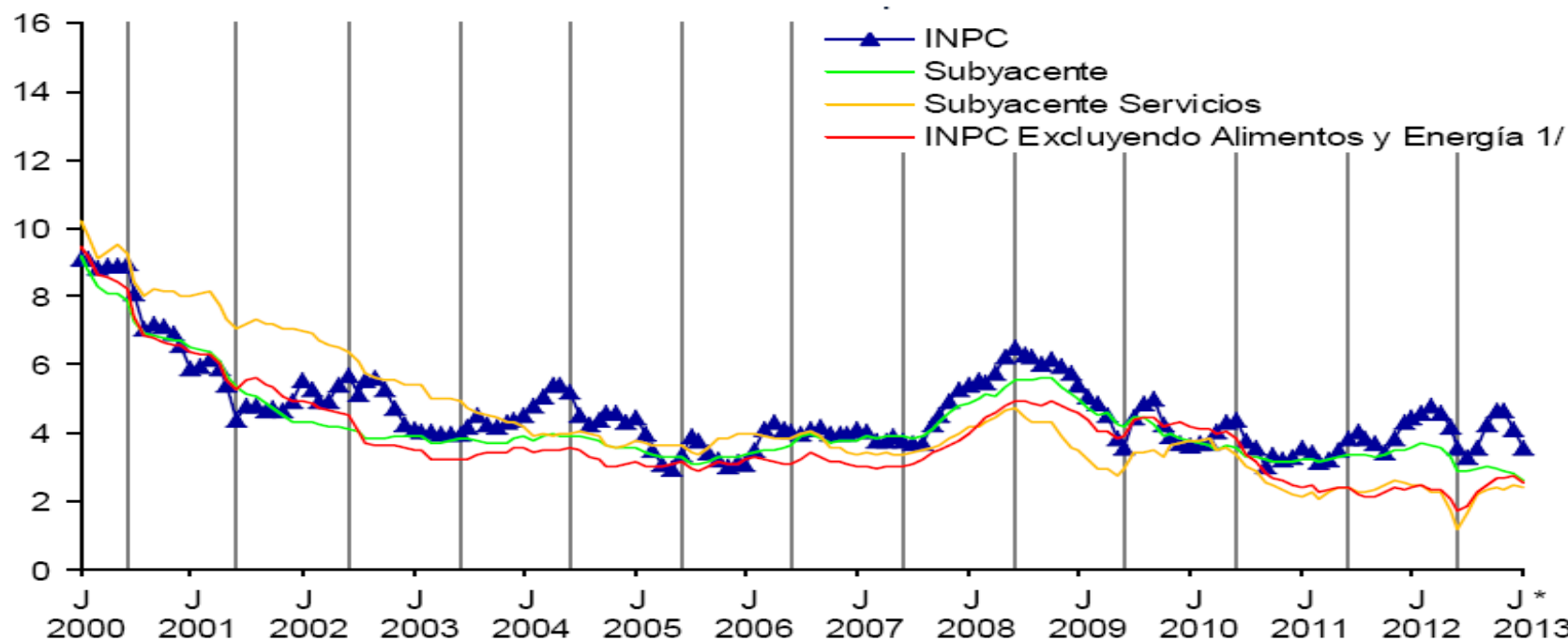
NACIONES UNIDAS

CEPAL

# De tiempo atrás gran logro: bajo déficit fiscal e inflación

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variación % anual)



1/ Excluye alimentos dentro de casa (alimentos procesados, bebidas no alcohólicas y agropecuarios), alimentos fuera de casa y energéticos.

Fuente: Banco de México e INEGI.

\*/ Información a la primera quincena de julio de 2013.



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Fuente: Banco de México, abril-junio 2013

# Y un gran auge exportador, no petrolero

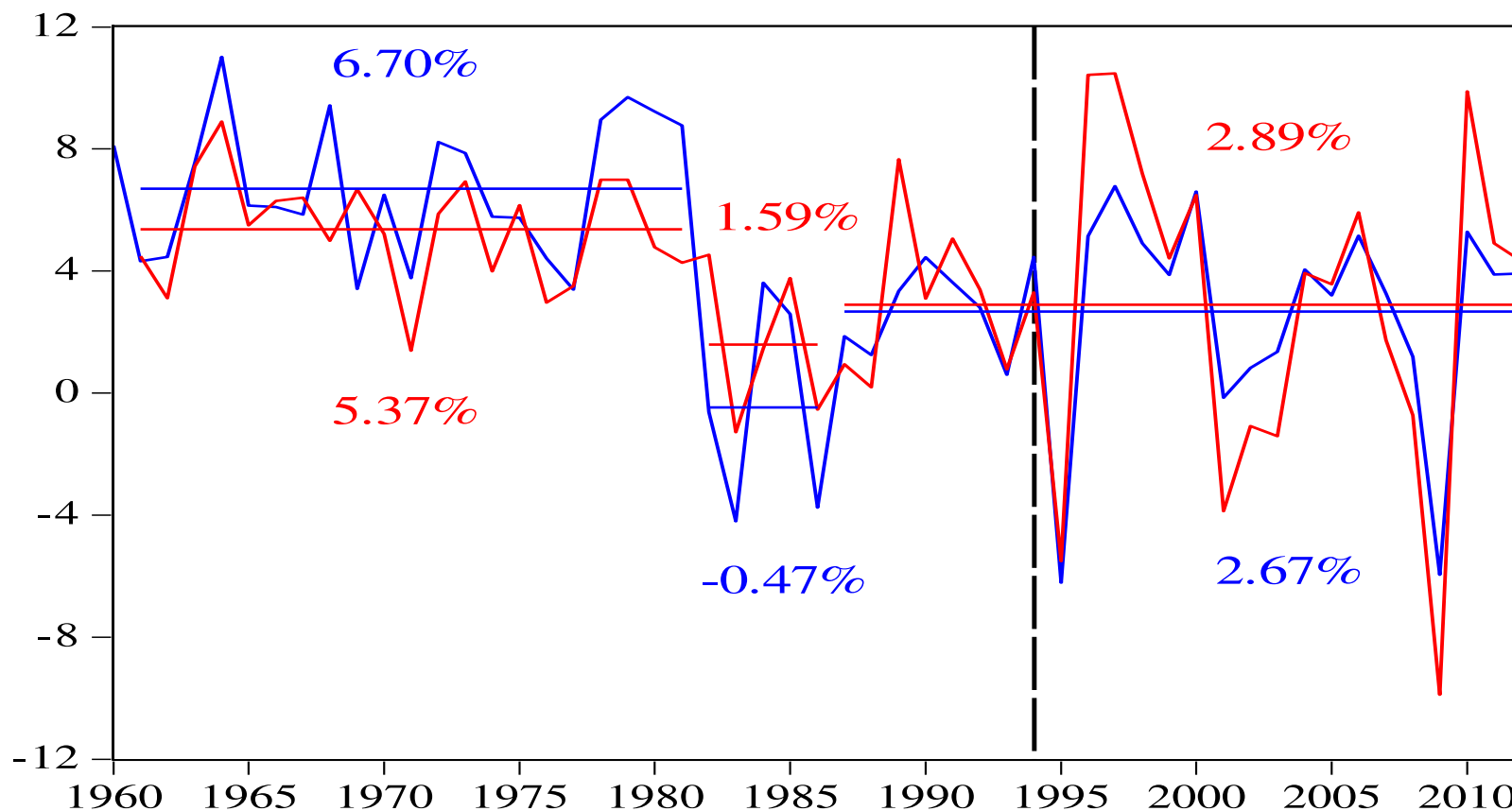
## Participación en el comercio mundial de manufacturas

Rank		1994 ( A )	2007 ( B )	Variación 94-07 ( B - A )
<b>1</b>	China	5.86	17.17	11.30
<b>2</b>	México	1.71	2.83	1.12
<b>3</b>	Corea del Sur	2.73	3.69	0.96
<b>4</b>	República Checa	0.31	0.88	0.57
<b>5</b>	Tailandia	1.06	1.54	0.48
<b>6</b>	Polonia	0.40	0.87	0.47
<b>7</b>	Hungría	0.23	0.67	0.44
<b>8</b>	Filipinas	0.43	0.87	0.44
<b>9</b>	Turquía	0.40	0.78	0.38
<b>10</b>	India	0.67	1.02	0.35
<b>11</b>	Viet-Nam	0.08	0.38	0.30
<b>12</b>	Eslovaquia	0.10	0.37	0.28
<b>13</b>	Malasia	1.73	1.96	0.23
<b>14</b>	Chile	0.17	0.39	0.22
<b>15</b>	Brasil	0.79	0.95	0.17
<b>16</b>	Rumania	0.15	0.31	0.16
<b>17</b>	Emiratos Arabes Unidos	0.10	0.23	0.13
<b>18</b>	Indonesia	0.67	0.78	0.11
<b>19</b>	España	1.79	1.90	0.11
<b>20</b>	<b>Costa Rica</b>	<b>0.05</b>	<b>0.15</b>	<b>0.10</b>



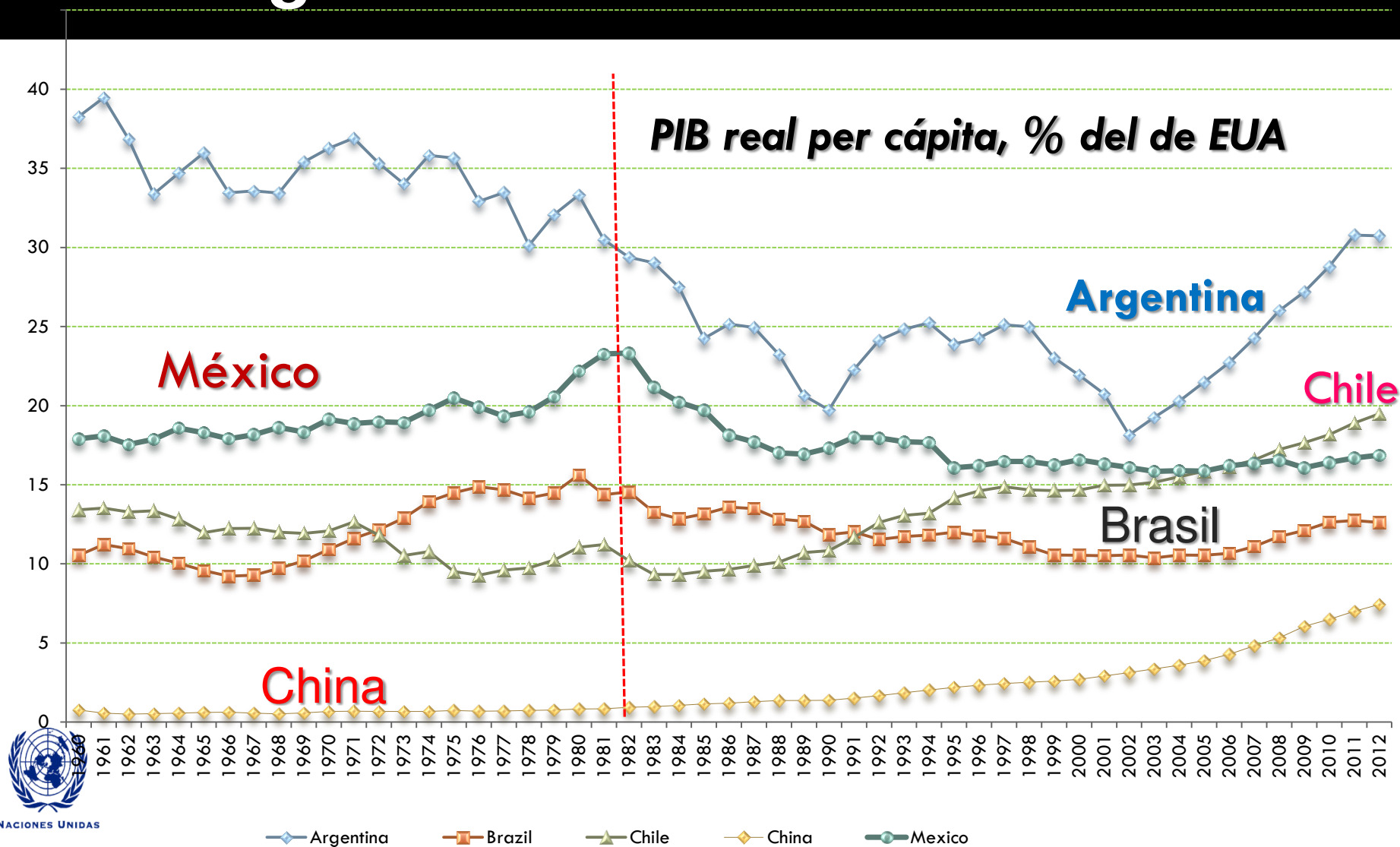
# Pero el PIB crece poco

**México: Crecimiento económico, PIB total y manufactura, 1960-2012**



**De 2000 a 2012, por el lugar 150 en el mundo en dinamismo, El País, 2012. (Más bajo que en FIFA)**

# Lo que impide recortar la brecha de ingreso con EUA en 30 años



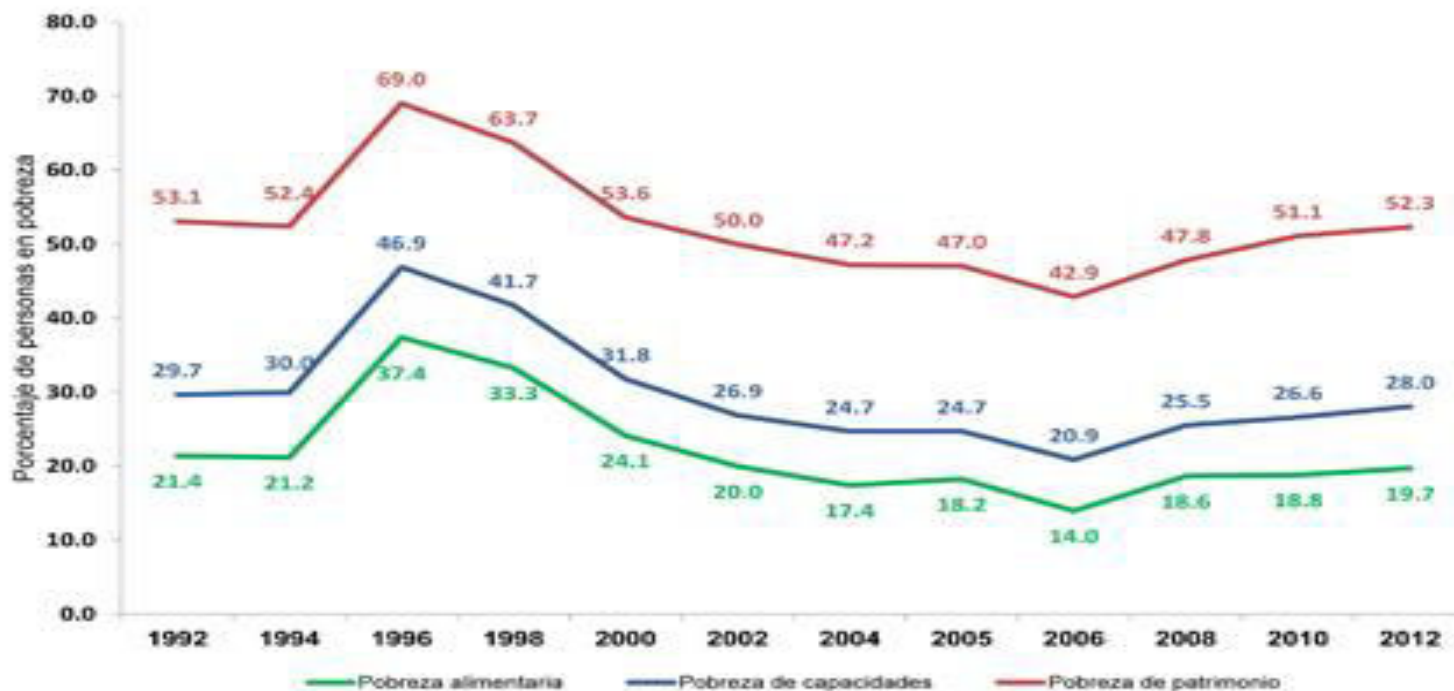
NACIONES UNIDAS



Fuente: Blyth y CEPAL. Estimaciones a 2102.

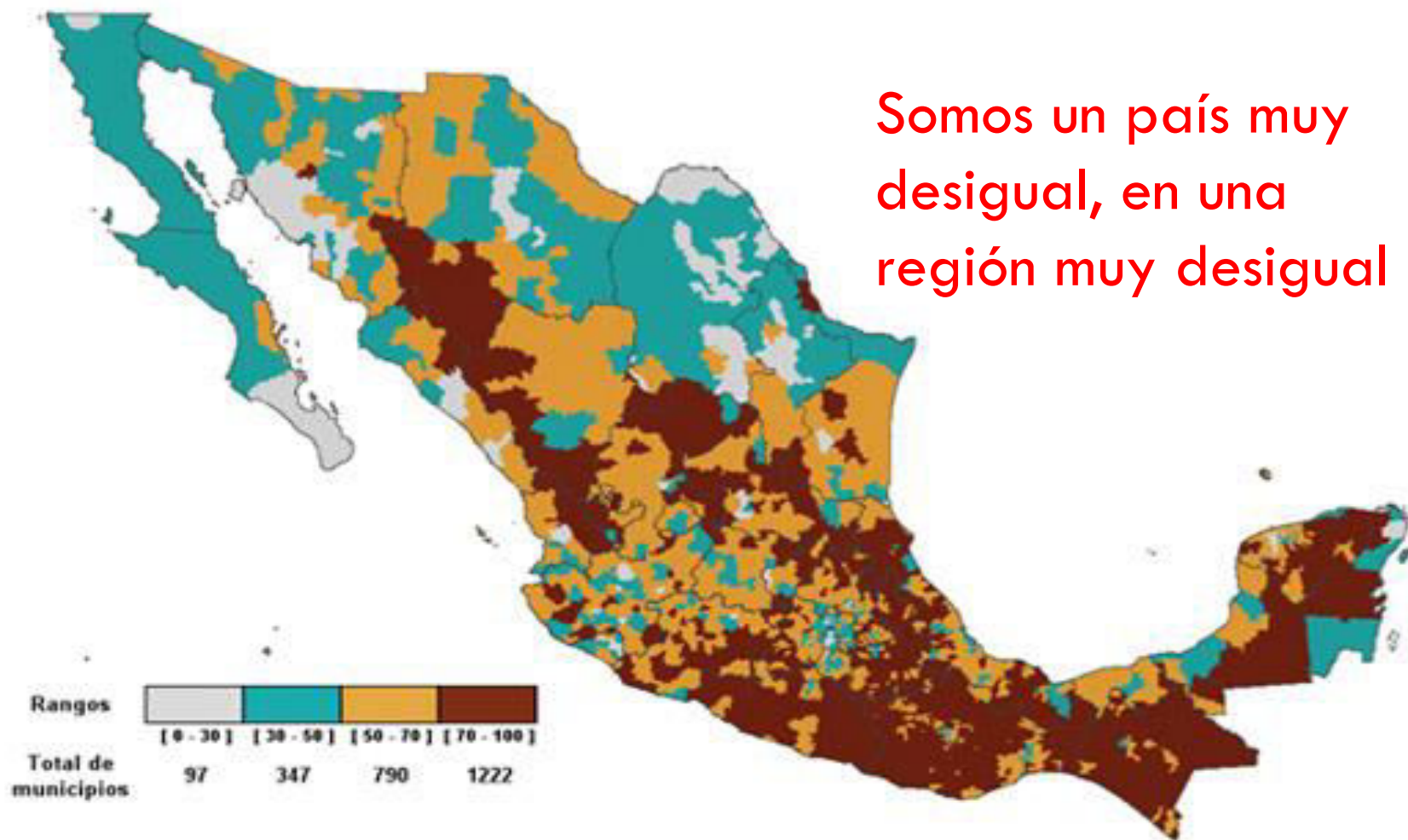
# Ni avanzar más en reducir la pobreza

Porcentaje de personas en pobreza por la dimensión de ingreso  
1992 - 2012



Nota: las estimaciones de 2006, 2008, 2010 y 2012 utilizan los factores de expansión ajustados a los resultados definitivos del Censo de Población y Vivienda 2010, estimados por INEGI.  
Fuente: estimaciones del COEVAL con base en los ENIGH de 1992 a 2012.

# Y gran desigualdad: Población en nivel de pobreza por municipio, 2010



NACION

CEPAL



***¿Por qué llevamos 30 años  
con bajo crecimiento?***



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Explicaciones por el lado de la demanda

Alza en elasticidad de importaciones

Insuficiente encadenamiento de exportaciones

Falta de dinamismo de la inversión

Debilitamiento de la inversión (dinámica pública)

Apreciación del tipo de cambio real

Escasez de crédito

Política macro acíclica o contracíclica

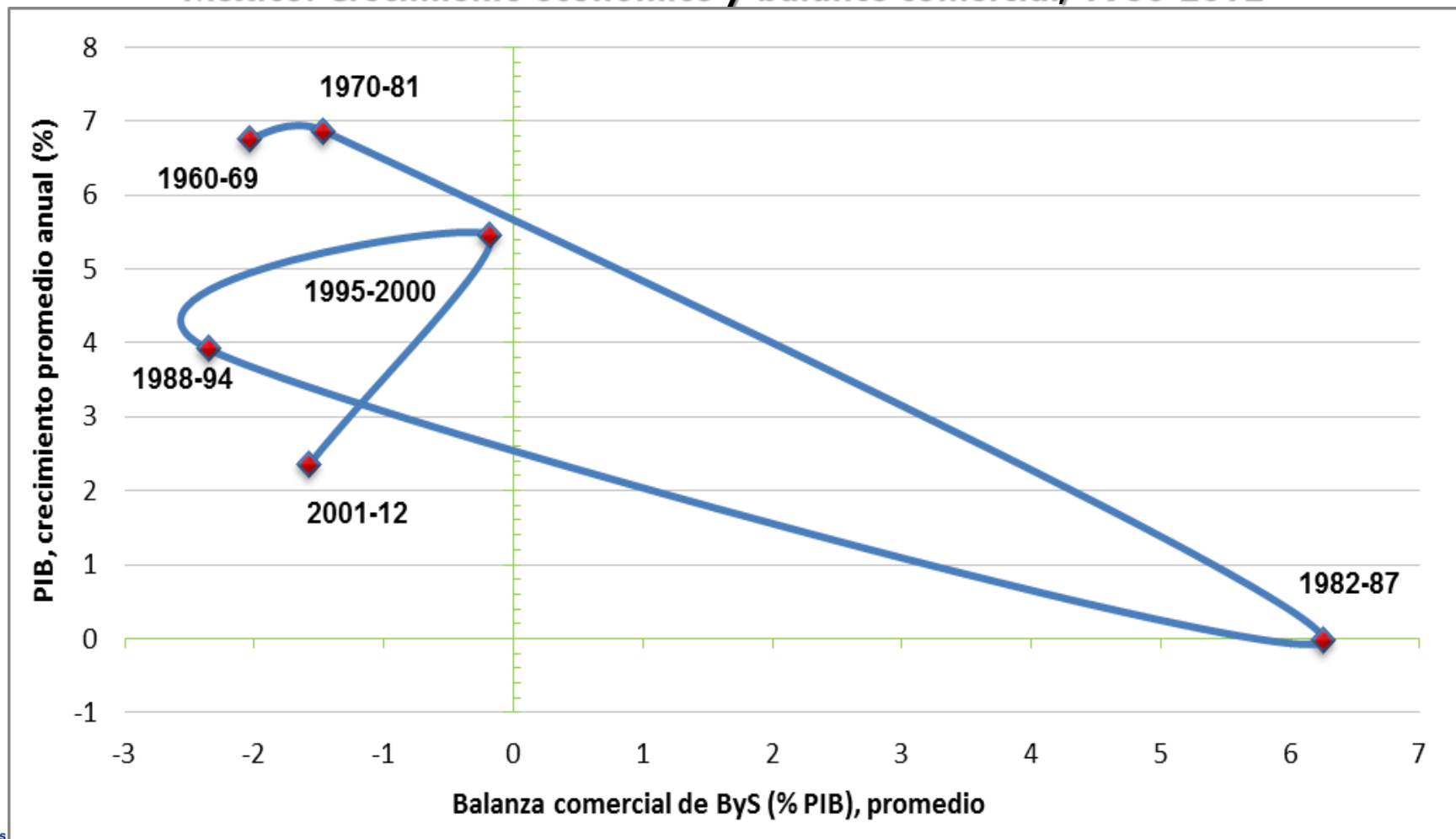


NACIONES UNIDAS

CEPAL

# La restricción externa sigue siendo un fuerte obstáculo al crecimiento

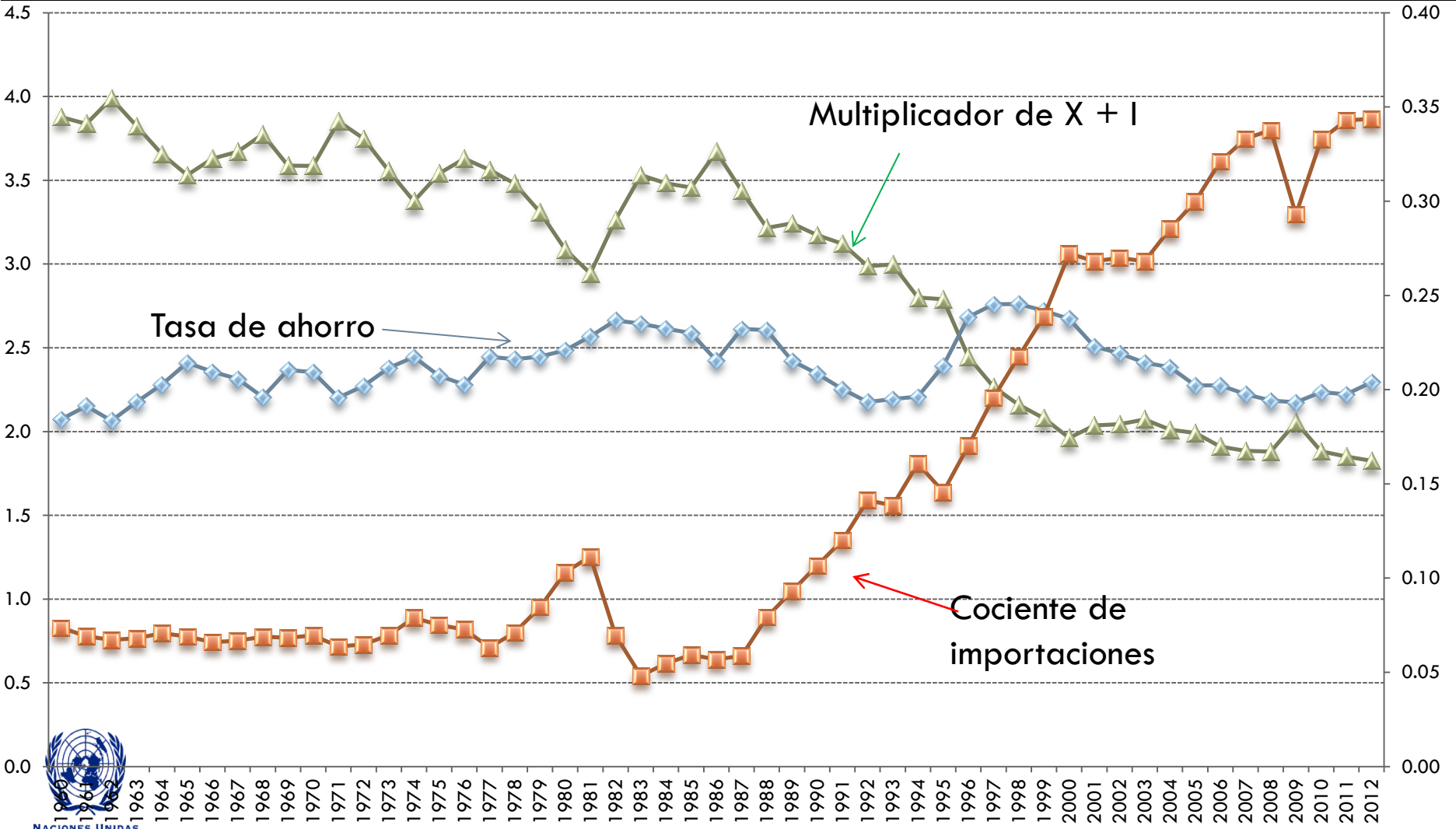
México: Crecimiento económico y balance comercial, 1960-2012



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Multiplicador del PIB, tasa de ahorro y penetración de importaciones: 1960-2012



# México: Estructura de la contribución al crecimiento económico, (% del PIB)

	1960-1981	1982-1986	1987-2012
<b>Producto interno bruto</b>	100.00	100.00	100.00
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	26.01	265.50	30.15
<b>Consumo privado</b>	61.54	52.09	75.86
<b>Consumo del gobierno</b>	14.19	-79.26	6.78
<b>Exportaciones</b>	6.52	-81.81	57.98
<b>Importaciones</b>	-12.37	-69.07	-65.07
<b>Variación de existencias</b>	31.22	417.10	0.73

# México: 1960-81, 1987-12, dos modos de crecer

$$\hat{Y} = \alpha \left( \frac{\Delta I}{I_{-1}} * \frac{I_{-1}}{Y_{-1}} + \frac{\Delta X}{X_{-1}} * \frac{X_{-1}}{Y_{-1}} \right)$$

Donde:

$\hat{Y}$ = PIB (tasa de crecimiento)

I= Inversión

X= Exportaciones

	PIB	Inversión			Exportaciones			Multiplicador
	$(Y - Y_{t-1}) / Y_{t-1}$	$\Delta I / I_{t-1}$	I/Y		$\Delta X / X_{t-1}$	X/Y		$\alpha$
	(A)	(B)	(C)	D=(B)(C)	(E)	(F)	G=(E)(F)	(A)/(D+G)
1960-1981	3.07	5.25	0.15	0.80	3.11	0.06	0.20	3.07
<i>Tcpa</i>	(6.91)	(9.12)			(6.97)			
1987-2012	0.93	1.97	0.14	0.28	5.07	0.11	0.54	1.13
<i>Tcpa</i>	(2.66)	(4.45)			(7.48)			

# Inversión tendría que haber crecido 14% anual en 1987-12 para sostener crecimiento previo del PIB de 1960-81

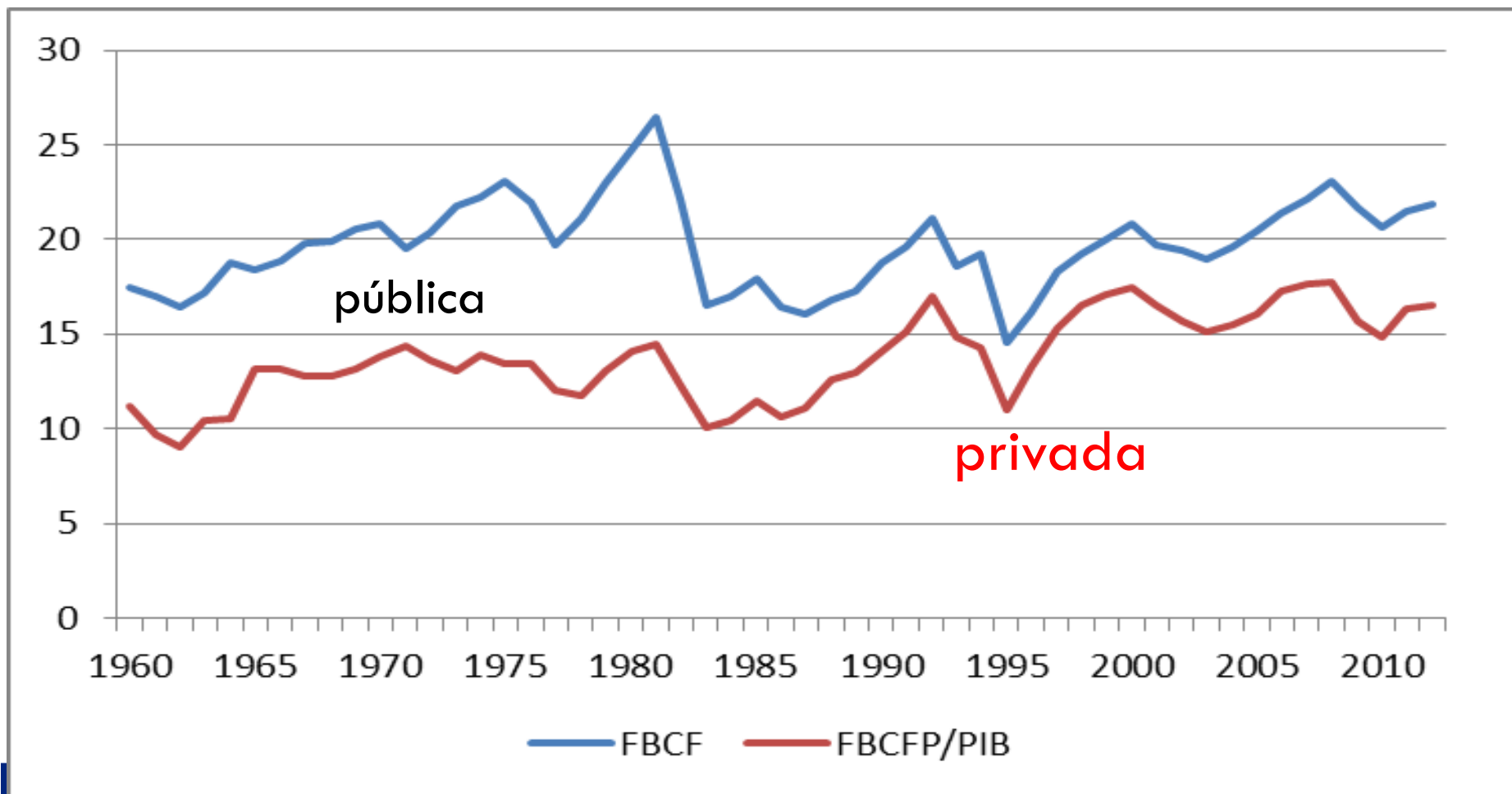
	PIB	Inversión			Exportaciones			Multiplicador
	$(Y - Y_{t-1}) / Y_{t-1}$	$\Delta I / I_{t-1}$	$I / Y$	$D = (B)(C)$	$\Delta X / X_{t-1}$	$X / Y$	$G = (E)(F)$	$\alpha$
	(A)	(B)	(C)	$D = (B)(C)$	(E)	(F)	$G = (E)(F)$	$(A) / (D + G)$
1987-2012	4.31	22.95	0.14	3.26	5.07	0.11	0.54	1.13



14%

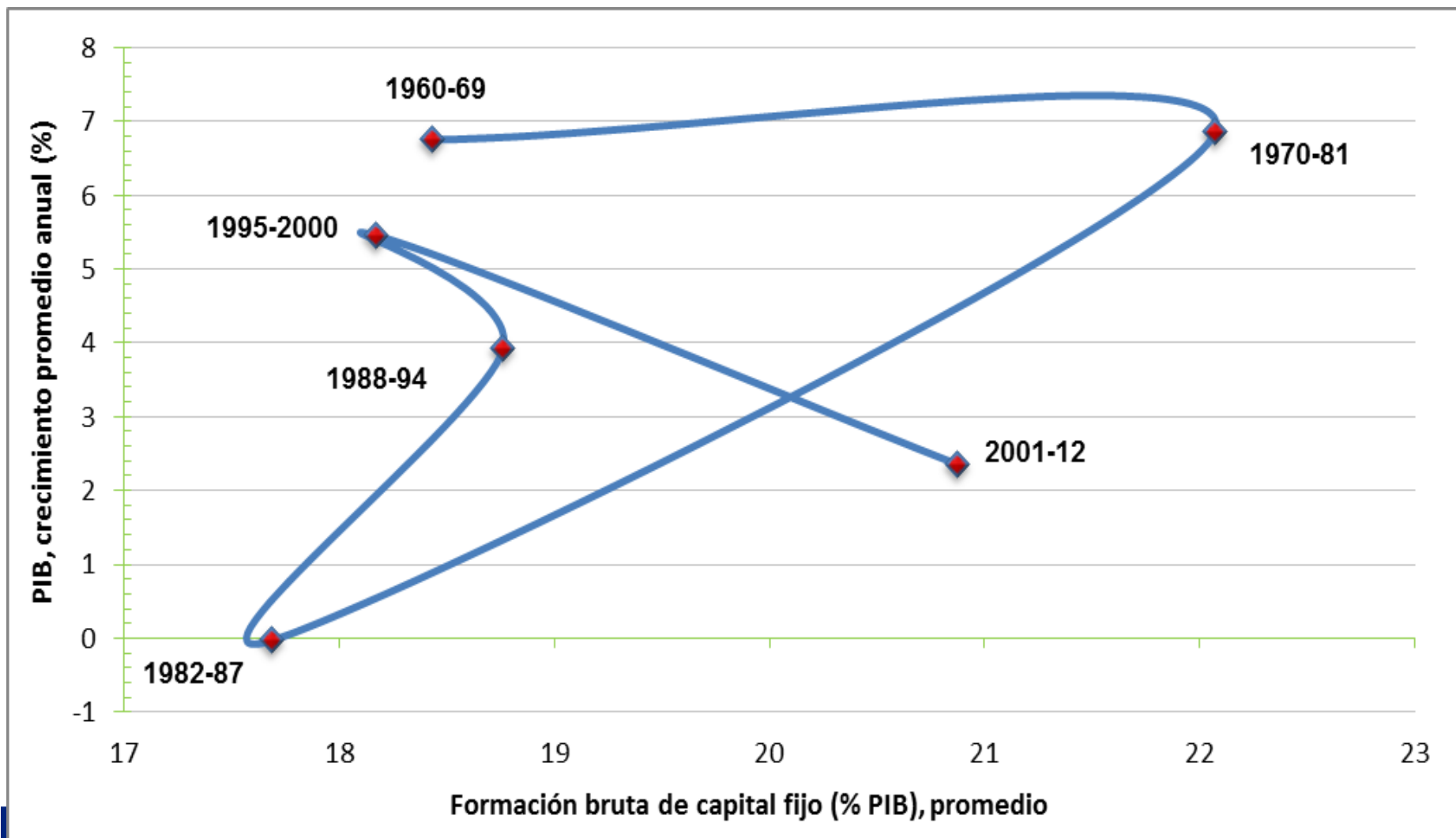
PIB hubiera crecido al 5% anual en 1987-2012 si el multiplicador hubiera mantenido el valor de 1960-1981, y al 4% si la inversión hubiera crecido estos años a igual ritmo anual que en 60-81

# El coeficiente de inversión permance bajo como % del PIB

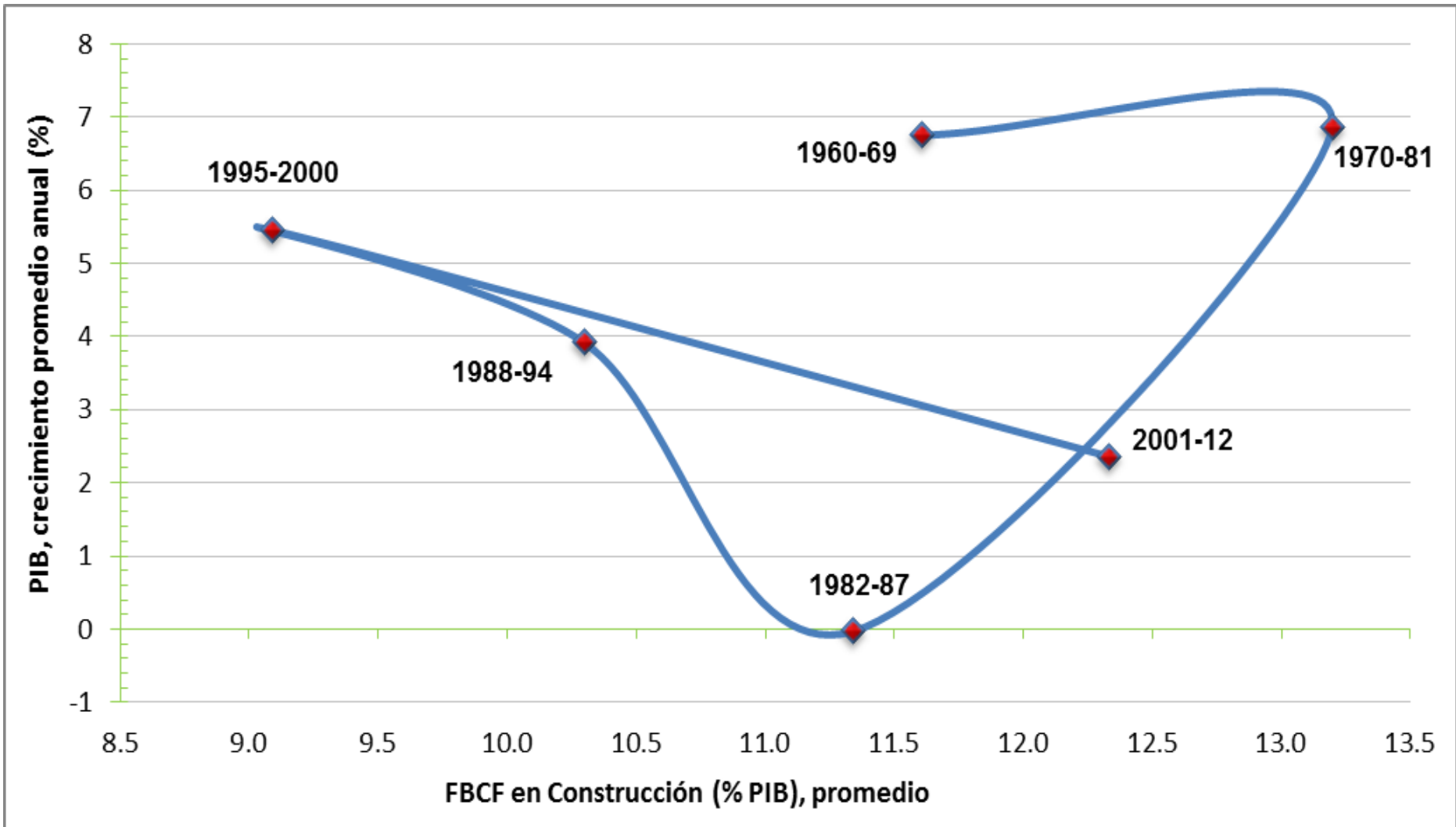




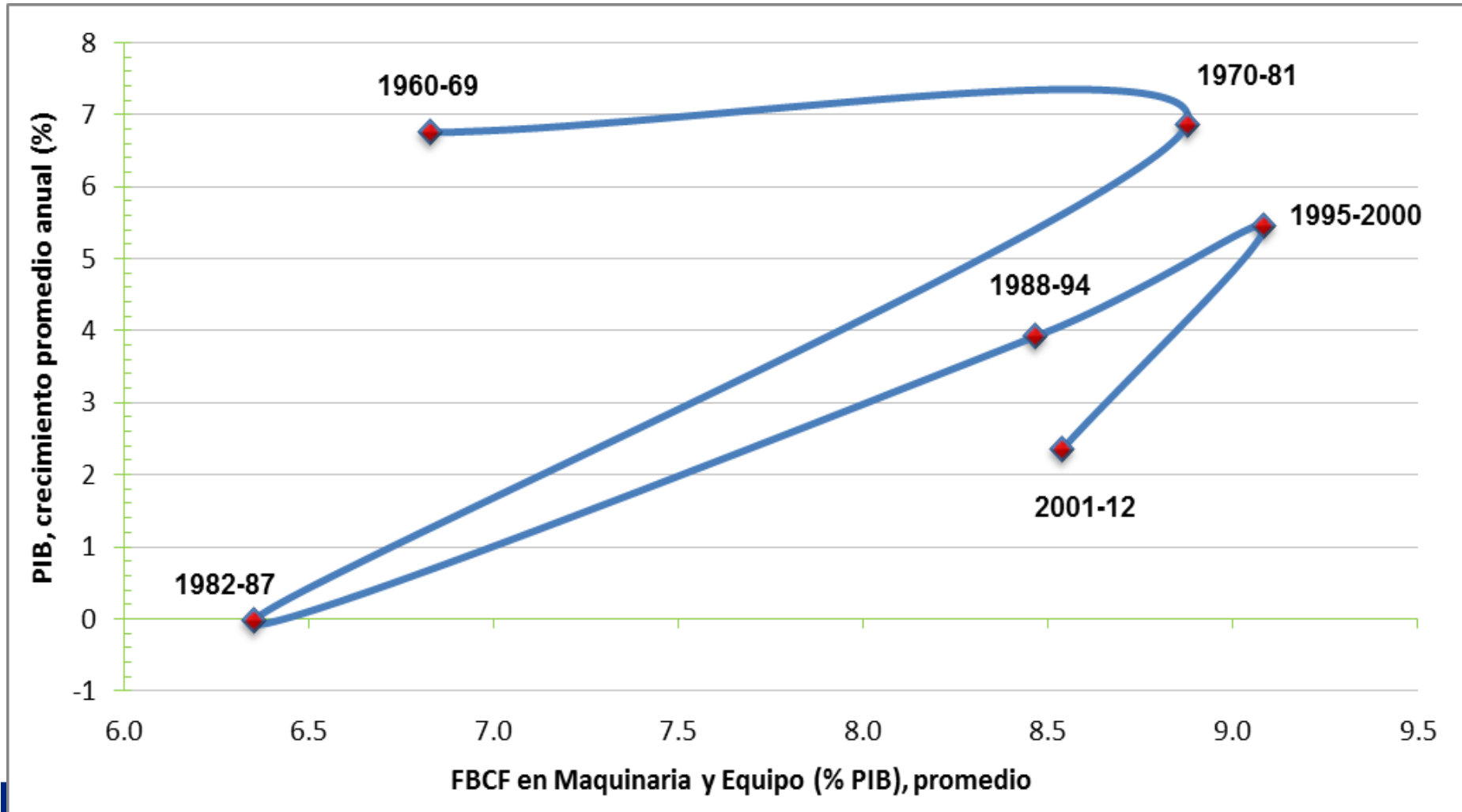
# México: escasa relación entre crecimiento económico e inversión total, 1960-2012



# Así como también entre inversión en construcción y el crecimiento del PIB

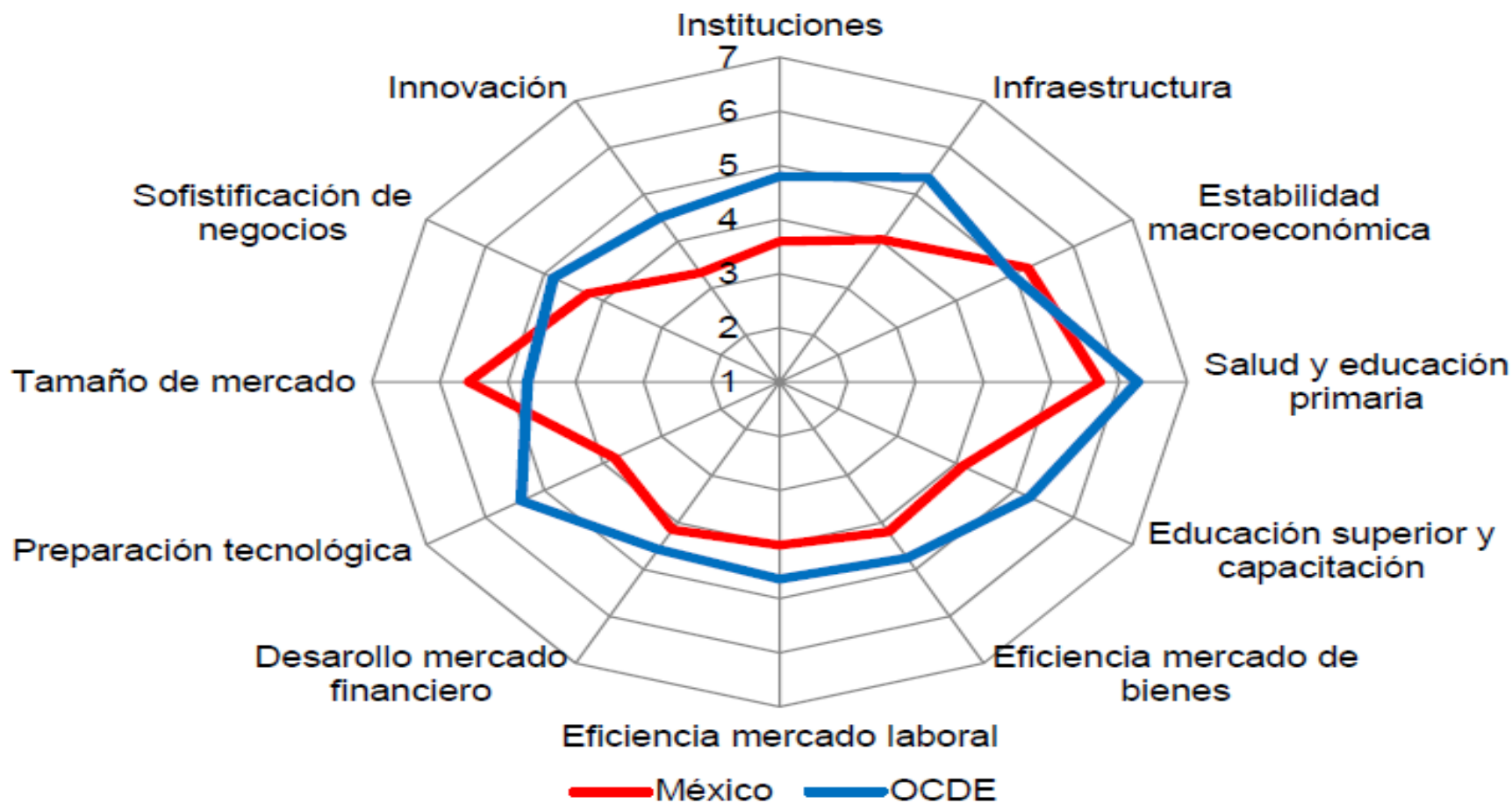


# O en la inversión en maquinaria y equipo y crecimiento y el alza media del PIB



# Fuerza competitiva de México en estabilidad macro, ¿y el resto?

## ICG México y OCDE, 2012



# Fuerza competitiva global de México en estabilidad macro.... es insuficiente

Puesto	Economía	Indice
1	Suiza	5.72
2	Singapore	5.67
3	Finlandia	5.55
4	Suecia	5.53
5	Países Bajos	5.50
6	Alemania	5.48
7	Estados Unidos	5.47
8	Reino Unido	5.45
9	Hong Kong SAR	5.41
10	Japón	5.40
11	Catar	5.38
12	Dinamarca	5.29
13	Taiwan, China	5.28
14	Canadá	5.27
15	Noruega	5.27
16	Austria	5.22
17	Bélgica	5.21
18	Arabia Saudí	5.19
19	Corea, Rep	5.12
20	Australia	5.12

Puesto	Economía	Indice
29	China	4.83
33	Chile	4.65
40	Panamá	4.49
44	Barbados	4.42
48	Brasil	4.40
<b>53</b>	<b>México</b>	<b>4.36</b>
57	Costa Rica	4.34
61	Perú	4.28
69	Colombia	4.18
74	Uruguay	4.13
83	Guatemala	4.01
84	Trinidad y Tobago	4.01
90	Honduras	3.88
94	Argentina	3.87
101	El Salvador	3.80
104	Bolivia	3.78
108	Nicaragua	3.73
116	Paraguay	3.67
126	Venezuela	3.46
142	Haiti	2.90



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Las viejas restricciones al crecimiento de México

Restricción externa e Insuficiente inversión privada y pública

Escaso crédito bancario a empresas

Estructura fiscal frágil, vulnerable, regresiva, con bajo poder contracíclico y rendición de cuentas

Competencia dispareja con las industrializadas

Distribución del ingreso muy desigual y pobreza



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# ***Hoy (o casi hoy) en la economía mexicana***



NACIONES UNIDAS

CEPAL



# México: ¿La economía del siglo XXI?



### How Mexico Got Back in the Game



Reports Mexico-U.S. Relations Stronger, Economy

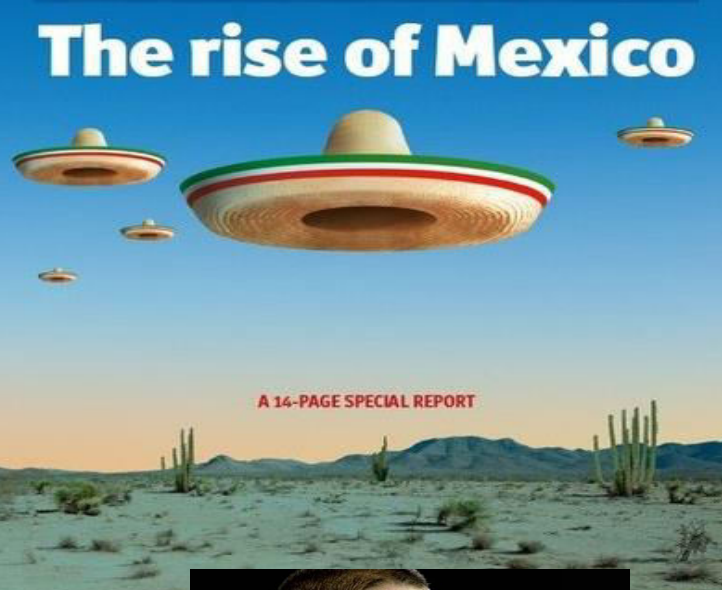


Mexico Could Overtake Brazil by 2022



Reports on Mexico's Strong Economy

## The rise of Mexico



A 14-PAGE SPECIAL REPORT



PACTO MÉXICO





# Salvador Díaz Mirón y el MoMe

*“Hay plumajes que cruzan el pantano y no se manchan; mi plumaje es de esos”*

*¿Será?*



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# ¿Qué cambio hace 18 meses! ¿Qué cambió?

	2012			2013
	ene	jun	jul	ene
Percepción del entorno económico				
Clima de negocios en los próximos 6 meses (% de Respuestas) <sup>1</sup>				
Mejorará	25	24	19	42
Permanecerá Igual	50	72	66	52
Empeorará	25	4	15	6
Actualmente la economía está mejor que hace un año (% de Respuestas) <sup>2</sup>				
Sí	57	60	70	84
No	43	40	30	16
Coyuntura actual para realizar inversiones (%de Respuestas) <sup>3</sup>				
Buen momento	26	16	31	50
Mal momento	15	12	15	3
No está seguro	59	72	54	47

1.¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados meses?

2.Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

3.¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para enfrentar inversiones?



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Fuente: Banxico

# El Pacto: piedra filosofal del desarrollo mexicano (¿cuánto más?)



**R  
E  
F  
O  
R  
M  
A  
S**

**Derechos y Bienestar**

**Crecimiento y empleo**

**Gobernabilidad y Seguridad**



NACIONES UNIDAS

**Base macro de estabilidad.**



# Y que dejó la Navidad o ¿Cómo vamos en 2013?

***La felicidad es la diferencia entre expectativas y realidades***



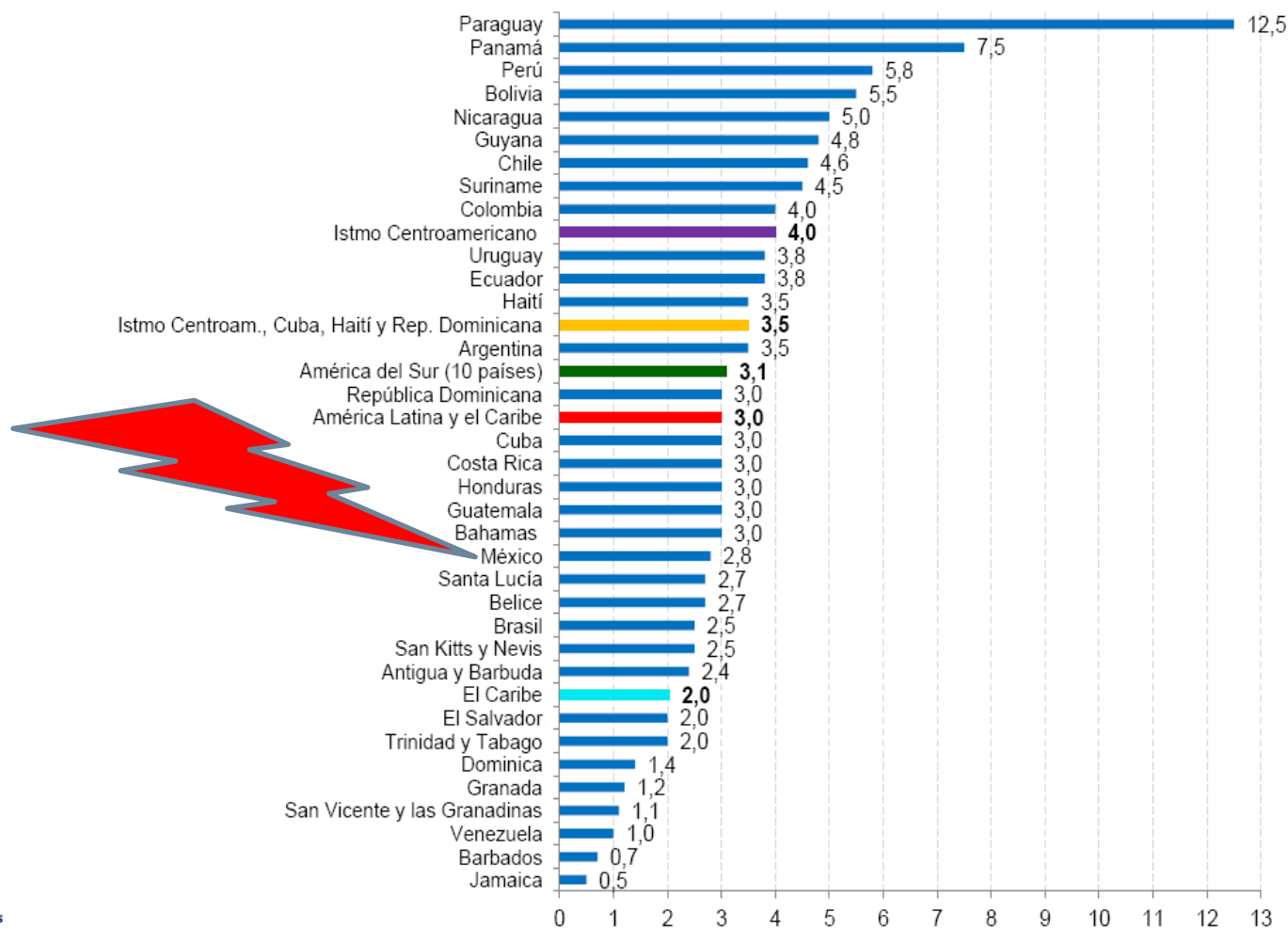
NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Se creía que México crecería 2.8% en 2103, menor al promedio regional

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2013<sup>a</sup>

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

# Pero será mucho más bajo, lo que impide generar buen empleo

“Nuestro pronóstico ...es que vamos a crecer al 3.5% en 2013. Comparado con lo que está ocurriendo en otros países no es una cifra mala, pero es insuficiente”.

L.Videgaray, enero 2013

“Diversos indicadores macroeconómicos dan muestra del menor dinamismo de la economía lo que sustenta el cambio en el pronóstico de crecimiento del PIB de 3.5% a 3.1%”. SHCP, mayo 17 2013.

“..La economía mexicana crecerá al 1.8% en 2013” Banxico sept 2013, En noviembre lo bajó a menos de 1.5 %... Y el FMI todavía más abajo, hace muy poco, cerca de 1.2%.

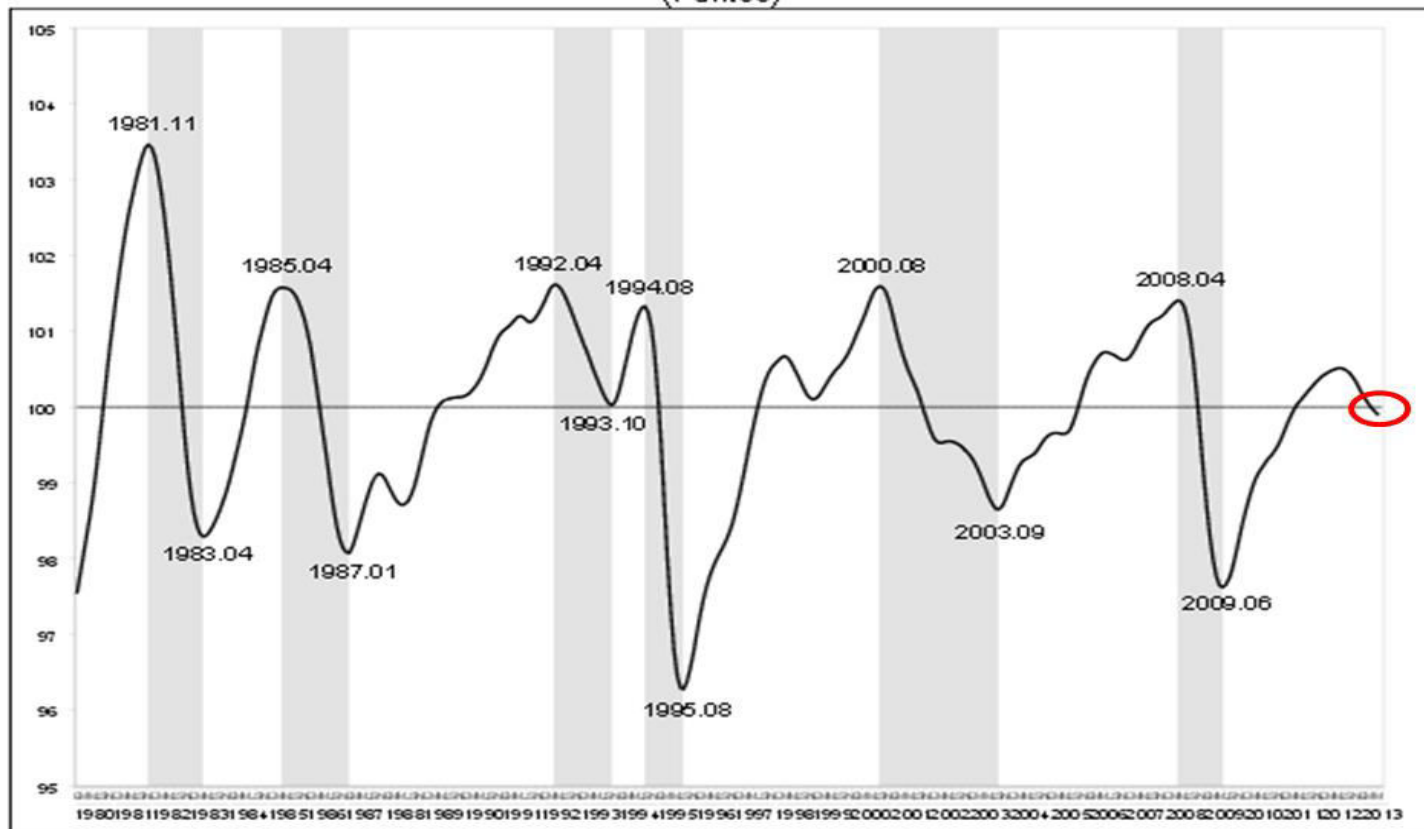


NACIONES UNIDAS

CEPAL

# De hecho desde mediados de 2012 la economía pierde impulso

GRÁFICA 1  
SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: COINCIDENTE A JUNIO DE 2013  
(Puntos)



Nota La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente está representada por la línea ubicada en 100.  
Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.11) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica: pico o valle.  
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el indicador coincidente.

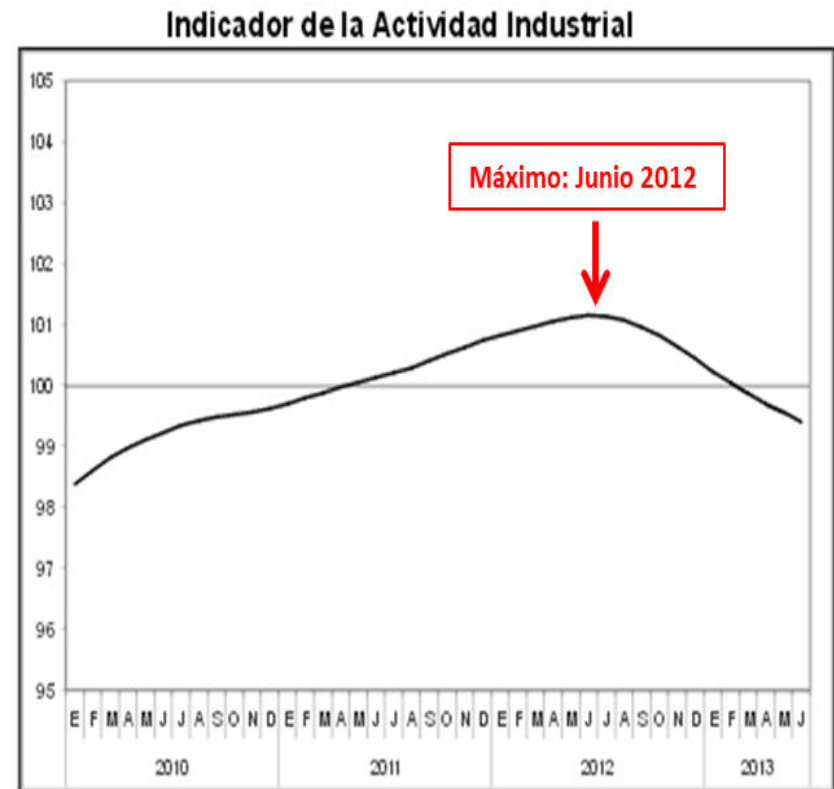
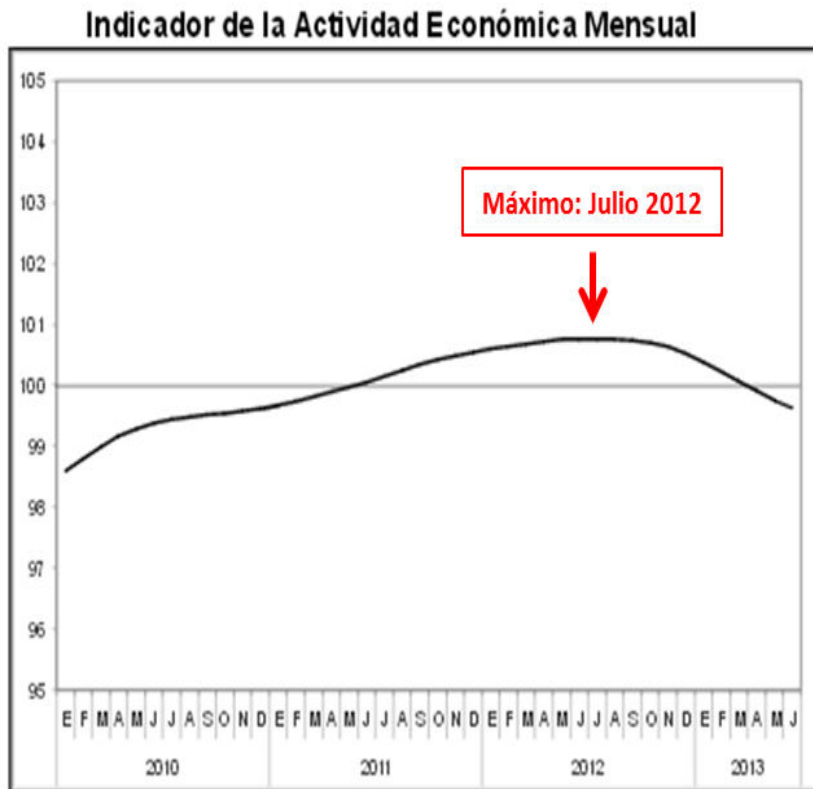
Fuente: INEGI.



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# El pico reciente de actividad se alcanzó a mediados de 2012

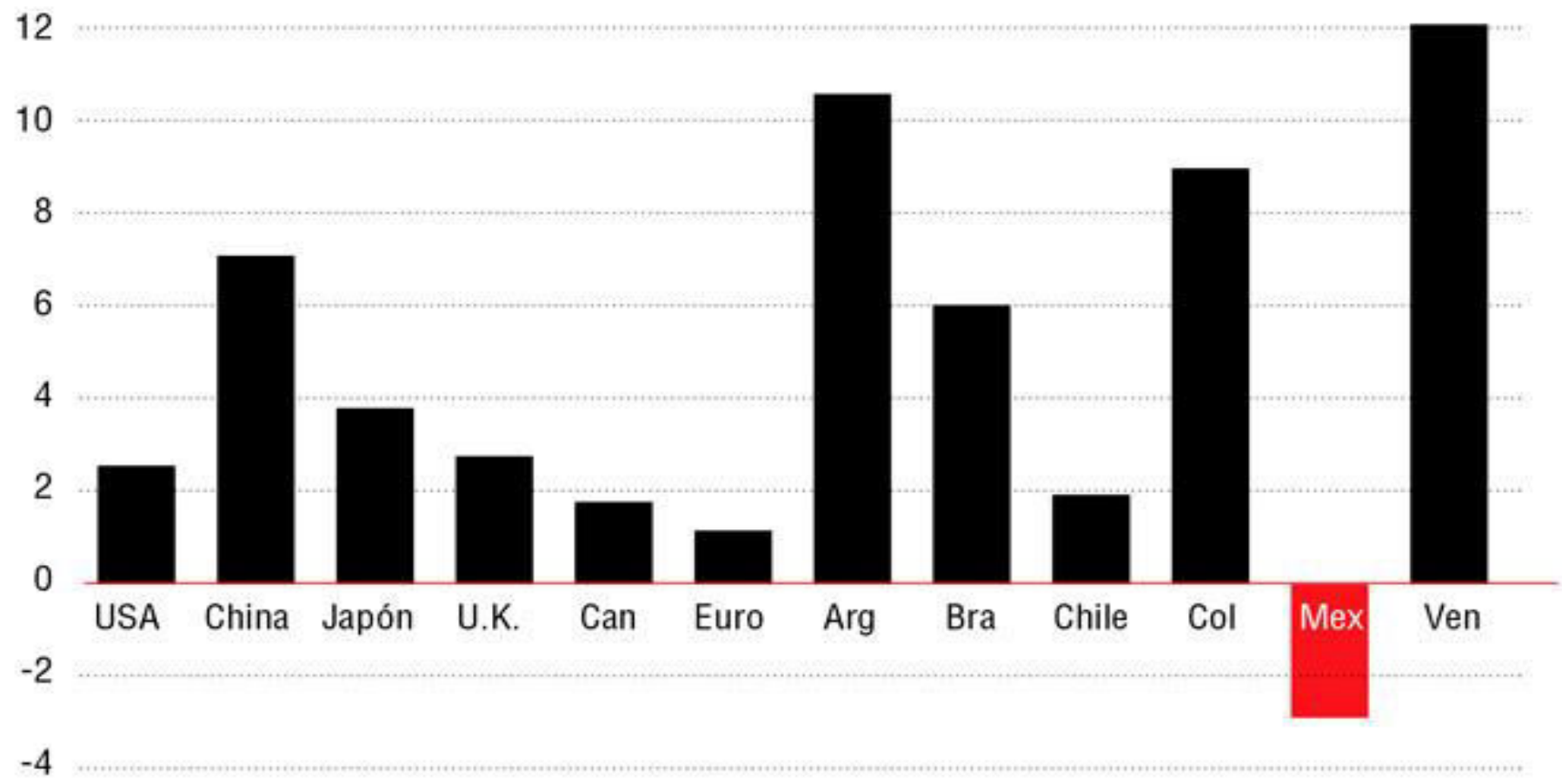


Fuente: G.Esquivel , Nexos, 2013 con base en datos de INEGI



# Tan bajo crecimiento como el de México este año, no se ve en otros países

Tasa de crecimiento del PIB al segundo trimestre de 2013



# La inversión ha colapsado en 2013

## INVERSIÓN FIJA BRUTA

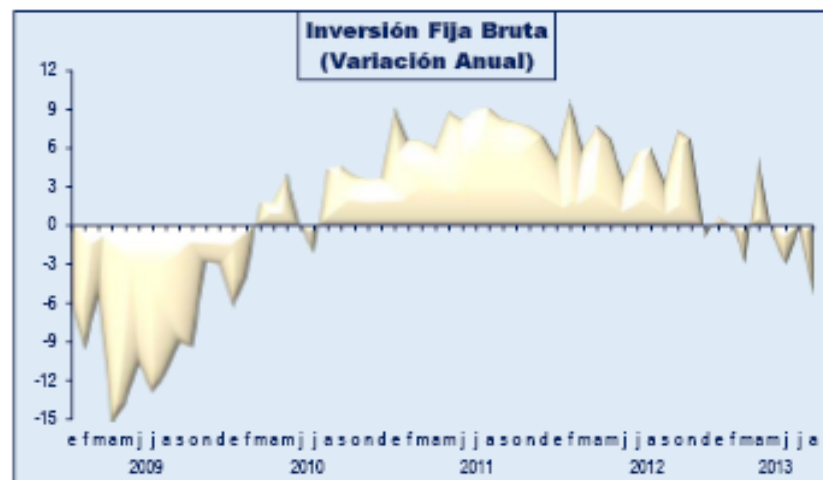
Continúa el deterioro de las expectativas empresariales:

- En agosto, la inversión fija bruta descendió (-) 5.4% a tasa anual: su mayor caída desde febrero de 2010.

### Inversión Fija Bruta (Variación Anual)

	2010	2011	2012	2013 Ene-ago
<b>Total</b>	1.3	7.8	5.5	-0.9
<b>Construcción</b>	-0.2	3.0	2.9	-4.5
Residencial	-0.6	4.1	2.3	-5.0
No residencial	0.1	2.3	3.3	-4.0
<b>Maquinaria y equipo</b>	4.8	19.0	10.6	5.9
Nacional	18.9	15.2	6.3	4.3
Equipo de transporte	39.1	23.8	12.0	4.5
Maquinaria y equipo	7.4	8.9	1.5	4.1
Importado	-1.3	20.9	12.8	6.7
Equipo de transporte	-4.1	20.9	12.1	7.2
Maquinaria y equipo	-0.8	20.9	12.9	6.1

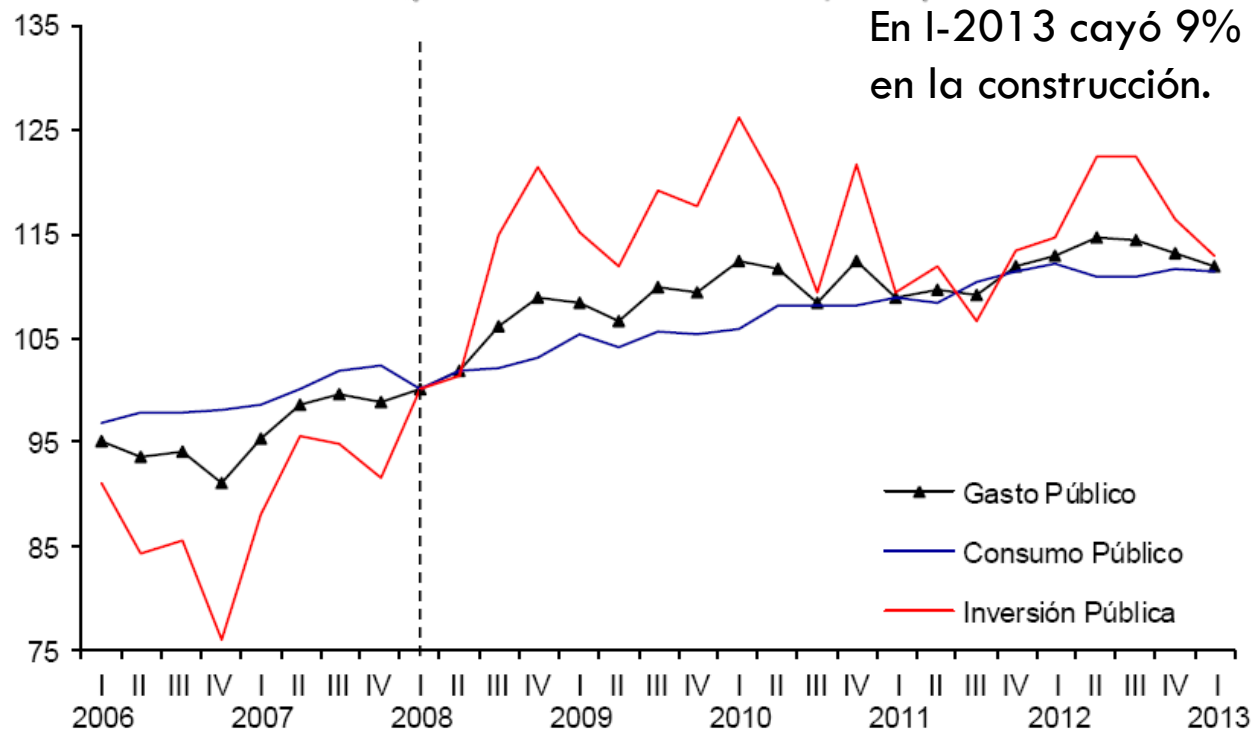
Estimamos la inversión fija bruta promediando la caída de (-) 0.9% en 2013.



**El crédito a la producción sigue muy débil, a lo que se suma una apreciación del tipo de cambio real este año, lo que deprime la actividad**

# Bajó 7.5% inversión pública, y subió 2% la privada

**Gasto público total y sus componentes  
(Índice IT-2008 = 100, a.e.)**



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información del Sistema de Cuentas Nacionales de México, SCNM,

INEGI

En ene-ago 2013 vs 2012 gasto publico cayó 3.9% real. Primer año de gobierno es usual que gasto tarde en repuntar, ¿pero que caiga?



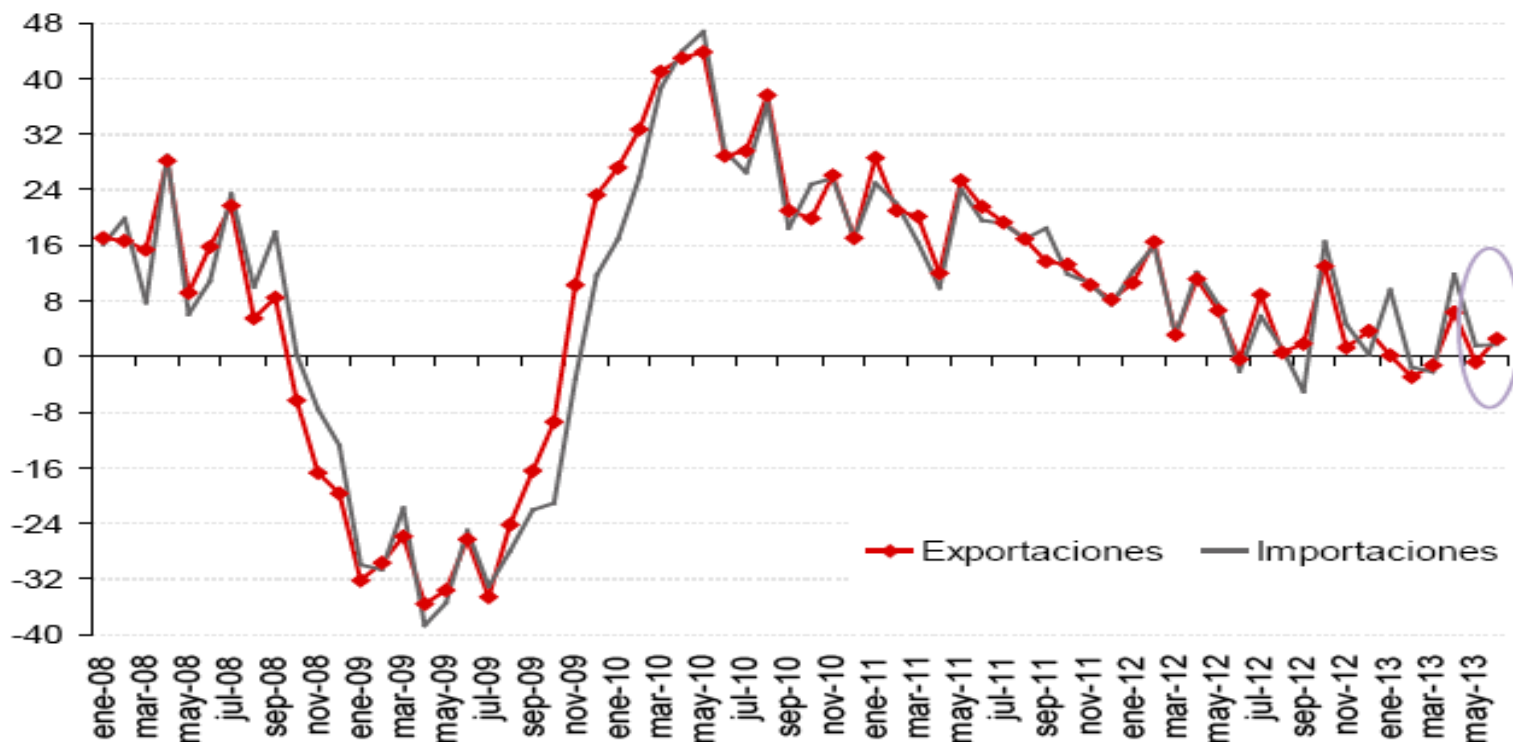
NACIONES UNIDAS

CEPAL

Fuente: Banxico.

# Lo que se agrava pues el comercio pierde fuerza como motor de México

Exportaciones e importaciones de mercancías  
(Variación % anual)



Fuente: INEGI.

La apreciación del tipo de cambio real en 15% de junio 2012 a mayo

2013 ayudó a cambiar el superávit comercial a déficit.



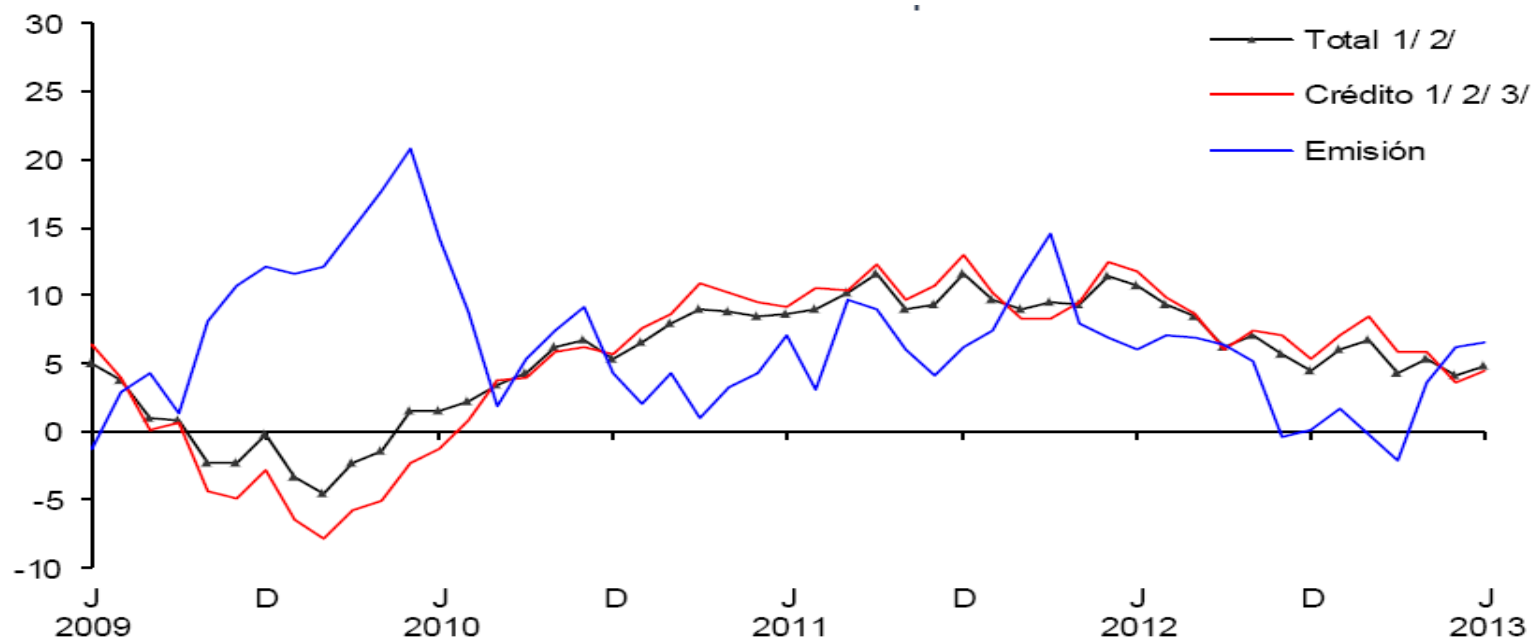
NACIONES UNIDAS

CEPAL

Fuente: Banco

# El crédito bancario a la producción en nivel bajo, y pierde impulso...

## Financiamiento interno a las empresas privadas no financieras (Variación real anual, %)



Fuente: Banco de México.

1/ Estas cifras se ven afectadas por la desaparición de algunos intermediarios financieros no bancarios y su conversión a Sofom No Reguladas.

2/ A partir de febrero de 2009, los datos se ven afectados por la reclasificación de créditos a PyMES de la cartera de crédito al consumo a la cartera comercial.

3/ Se refiere a la cartera vigente y vencida. Incluye el crédito de la banca comercial y de desarrollo, así como de otros intermediarios financieros no bancarios.



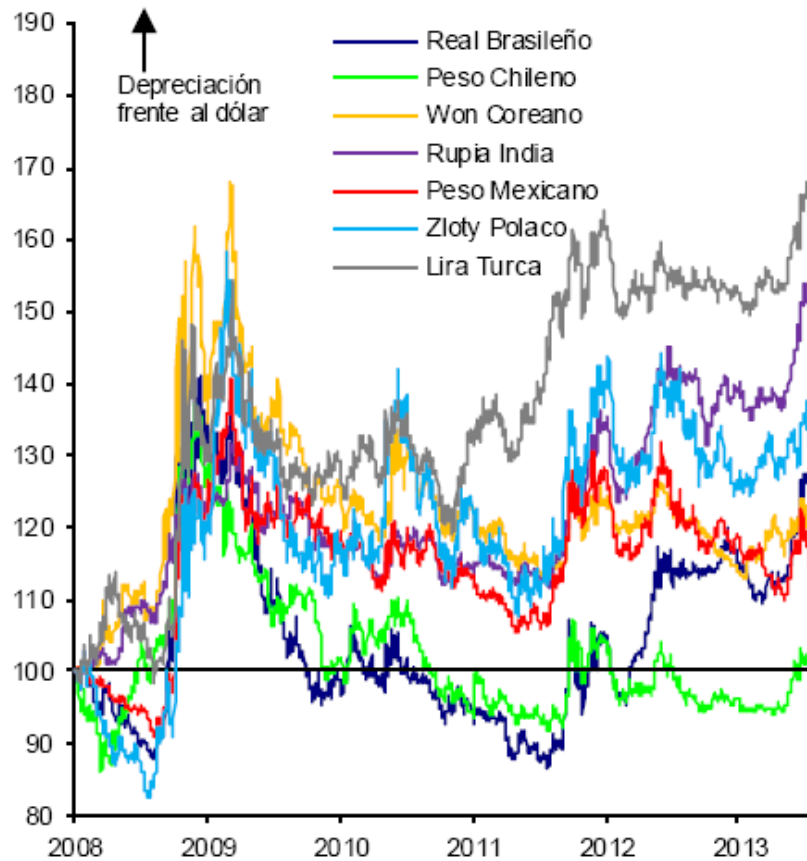
NACIONES UNIDAS

CEPAL

Fuente: Banxico.

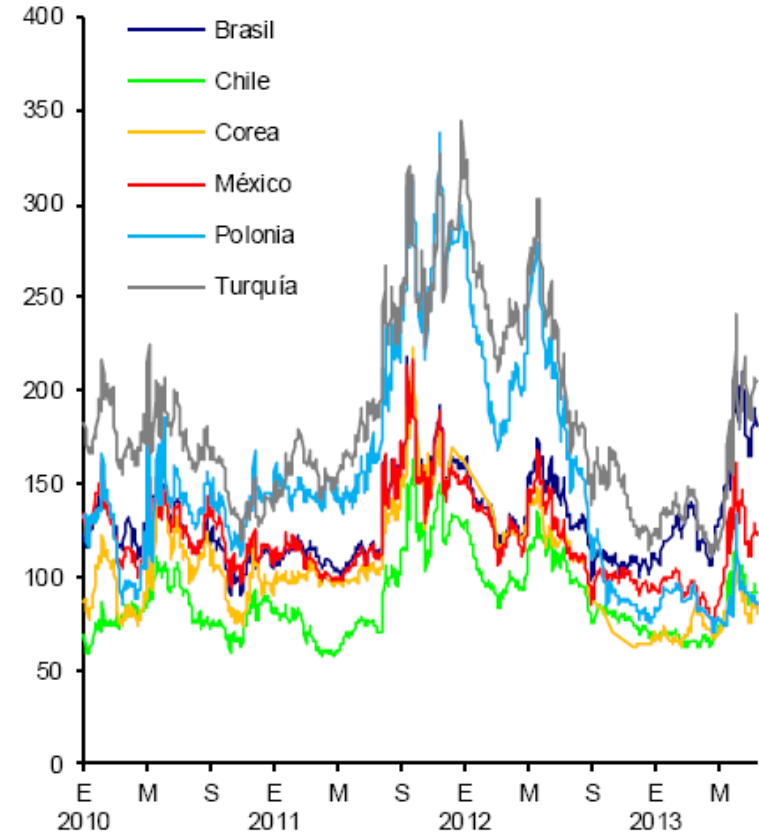
# Con volátiles tipos de cambio y los riesgos financieros...

**Tipo de cambio real  
(Índice 01/01/2008=100)**



Fuente: Bloomberg.

**EMBI, riesgo de crédito soberano (En puntos base)**



Fuente: Bloomberg.

Fuente: Banxico.

# **El empleo y el ingreso laboral no han ido bien en el año**

***El ingreso laboral real per capita cae 4%  
en 2013***

***Pobreza laboral sube 12%,***

***Creación de 151,000 plazas ene-sept***



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# El Momento Mexicano se hizo instante

***“Aztec tiger o Aztec or kitten?”***

*T. Wainwright, The Economist, mayo 2013*

***“El Mexican Moment en pausa”***

*M. Leos, Moody's, agosto 2013*

***“El Mexican moment ...el eslogan de un momento que ...tal vez nunca fue”.***

*El País, octubre 2013*

***“(El potencial de México) claramente se exageró..., y quizá ahora también se exagera por el otro lado (por la desaceleración)”.***

*A. Werner, FMI, 31 oct, 2013*



NACIONES UNIDAS

CEPAL



# ***Mañana en México***



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Al parecer el cuarto trimestre esta mejor

## INDICADOR COINCIDENTE

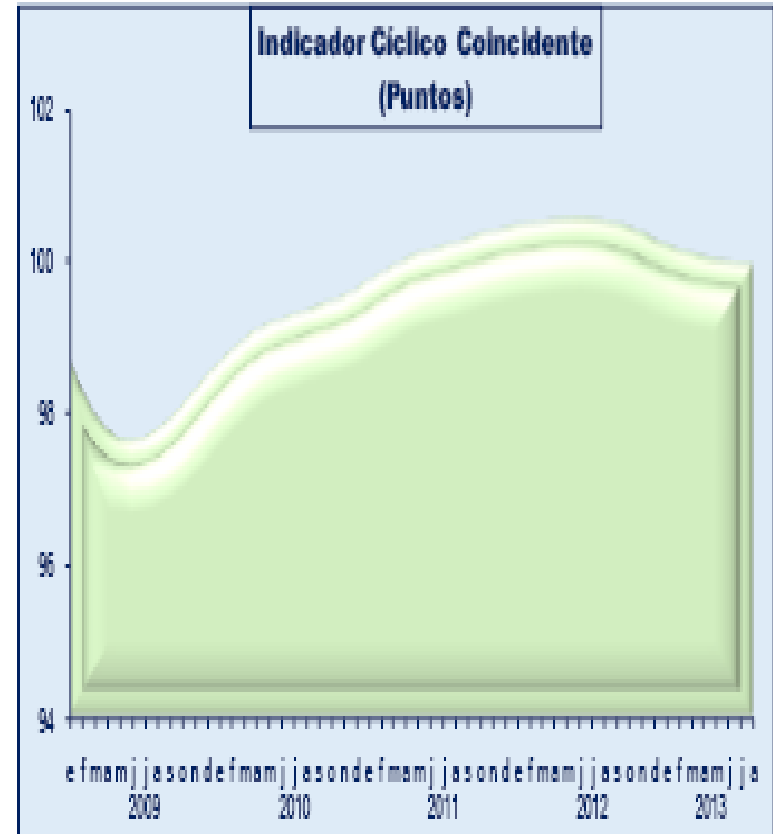
La economía tocó piso durante el tercer trimestre del año:

- En agosto, el Indicador Coincidente se ubicó en 99.92 puntos, su nivel mas bajo en dos años.

### Indicador Cíclico Coincidente

	2009	2010	2011	2012	2013	
					Ene-ago	Pronóstico
Puntos	98.0	99.2	100.1	100.4	100.0	100.0

Para 2013, estimamos que el indicador coincidente promediará 100.0 puntos.



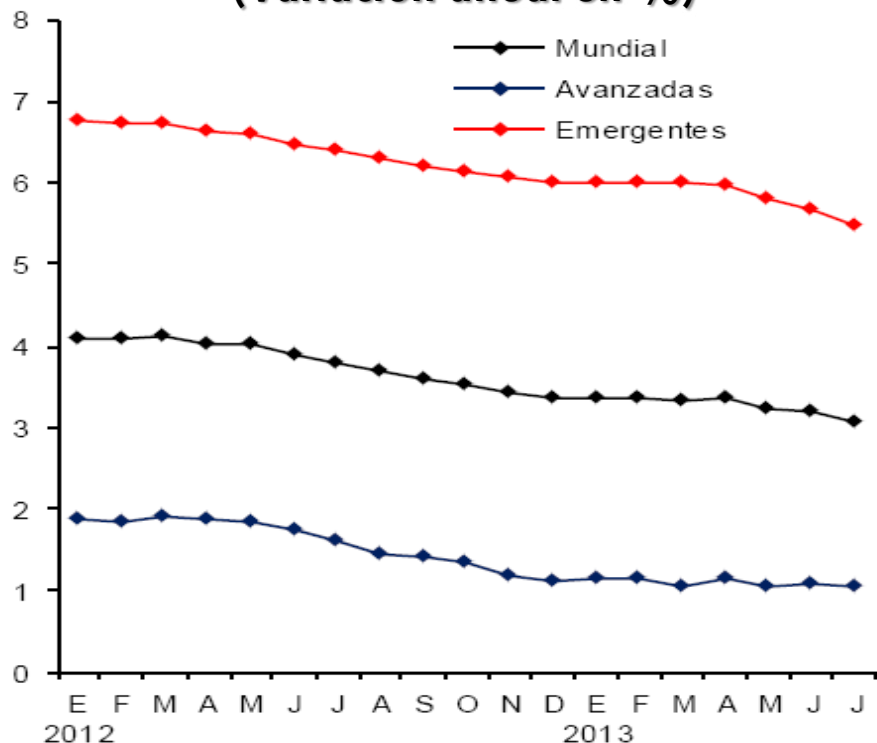
NACIONES UNIDAS

Fuente: CAPEM ,noviembre 2013

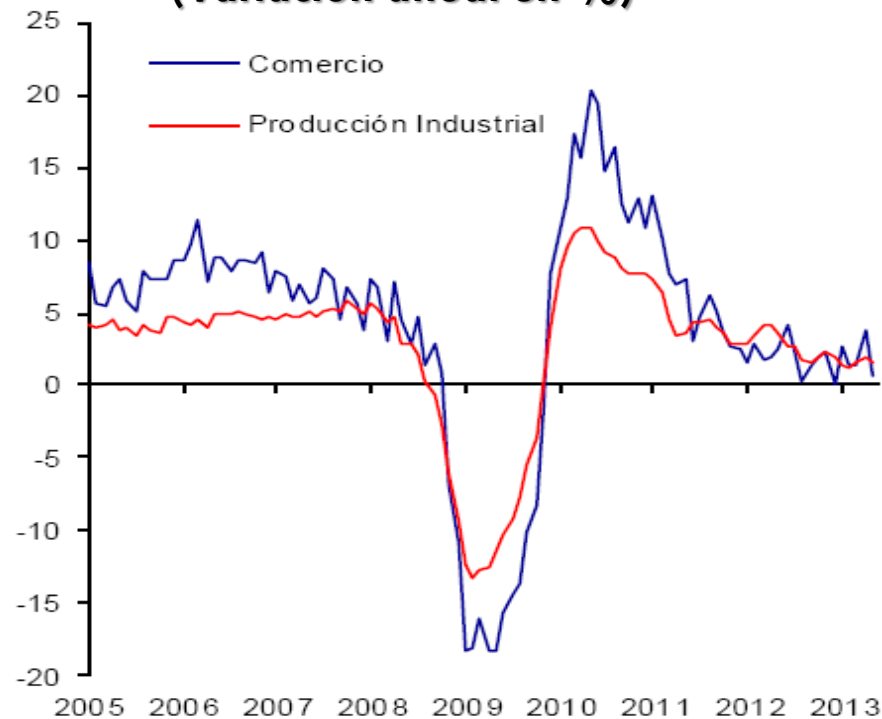
CEPAL

# El comercio y producción mundial en (y seguirán) virtual estancamiento

**Expectativas de crecimiento del PIB para 2013**  
(Variación anual en %)



**Comercio mundial y producción industrial**  
(Variación anual en %)



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: CPB Netherlands.

1/ Se calcula un promedio ponderado por región, utilizando como ponderador la participación del PIB de cada país basado en la paridad de poder de compra respecto al PIB total mundial en el año correspondiente.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información del Fondo Monetario Internacional y de Consensus Forecasts.

# Las reformas y las restricciones clave al crecimiento de la economía mexicana

¿En que medida las reformas propuestas e implementadas tienden a remover los obstáculos clave?

*Desde la oficina de la Presidencia se ha dicho que los resultados se verán en mínimo 5 años... y*



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Ahora bien, post Pacto hay una ola de propuestas de reformas

Empleo

Educación

Telecomunicaciones

Financiera

Energética

Fiscal o Hacendaria

Política



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Reformas y obstáculos clave al crecimiento de largo plazo

La falta de inversión, de crédito y la tendencia a apreciar el tipo de cambio real frenan el cambio estructural que México requiere

Urge complementar y renovar motor externo de expansión con el mercado interno

Ello vuelve indispensable aplicar políticas que reduzcan la desigualdad y de desarrollo productivo o industriales



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Reformas: luces, sombras e incertidumbres

Mantra general cambia. Inflación y disciplina fiscal NO son suficientes para el desarrollo. Estado debe retomar papel de gestor del desarrollo

Reforma fiscal

Fortalece carga tributaria, progresividad, pensión y seguro al desempleo, permite contraciclicidad

Reforma banca. Revive banca de desarrollo con orientación a cambio estructural

Política industrial; Renace en discurso, falta ver si en curso



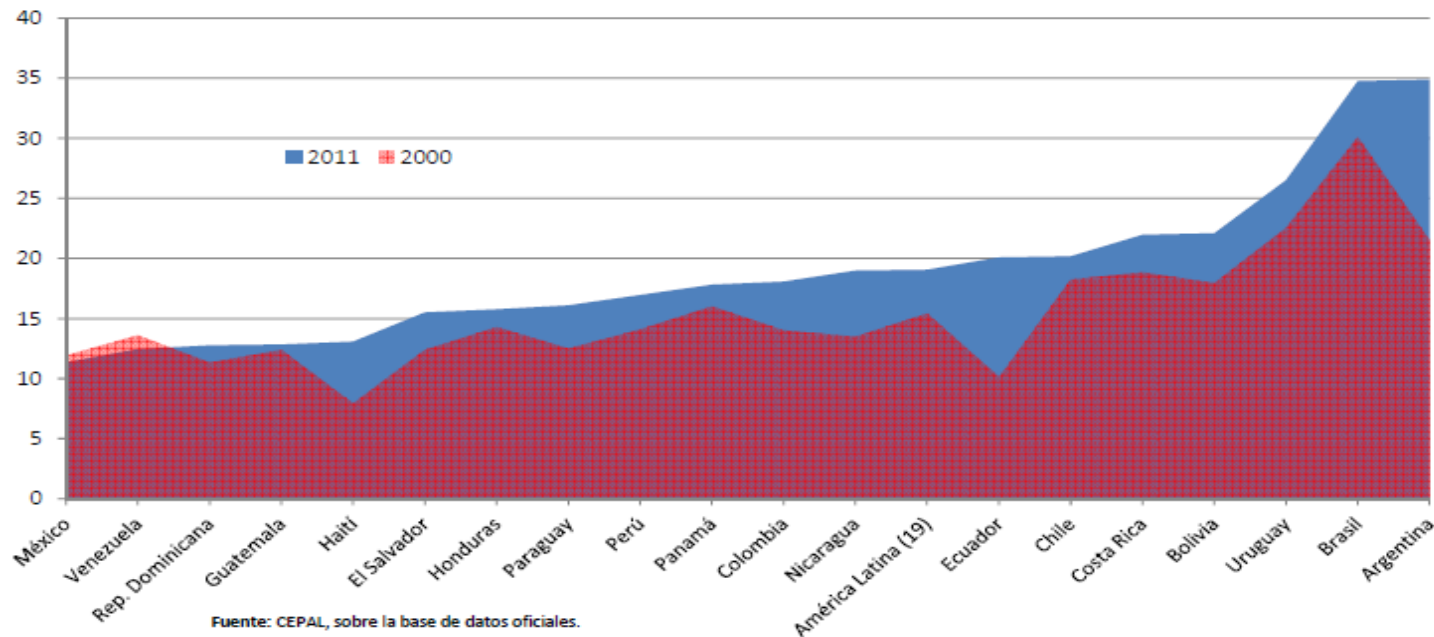
NACIONES UNIDAS

CEPAL

# México con gran debilidad fiscal, debajo de OCDE y de la región

## La carga tributaria aumentó durante la última década en América Latina...

AMÉRICA LATINA (19 países): EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS, 2000-2011  
(En porcentajes del PIB)



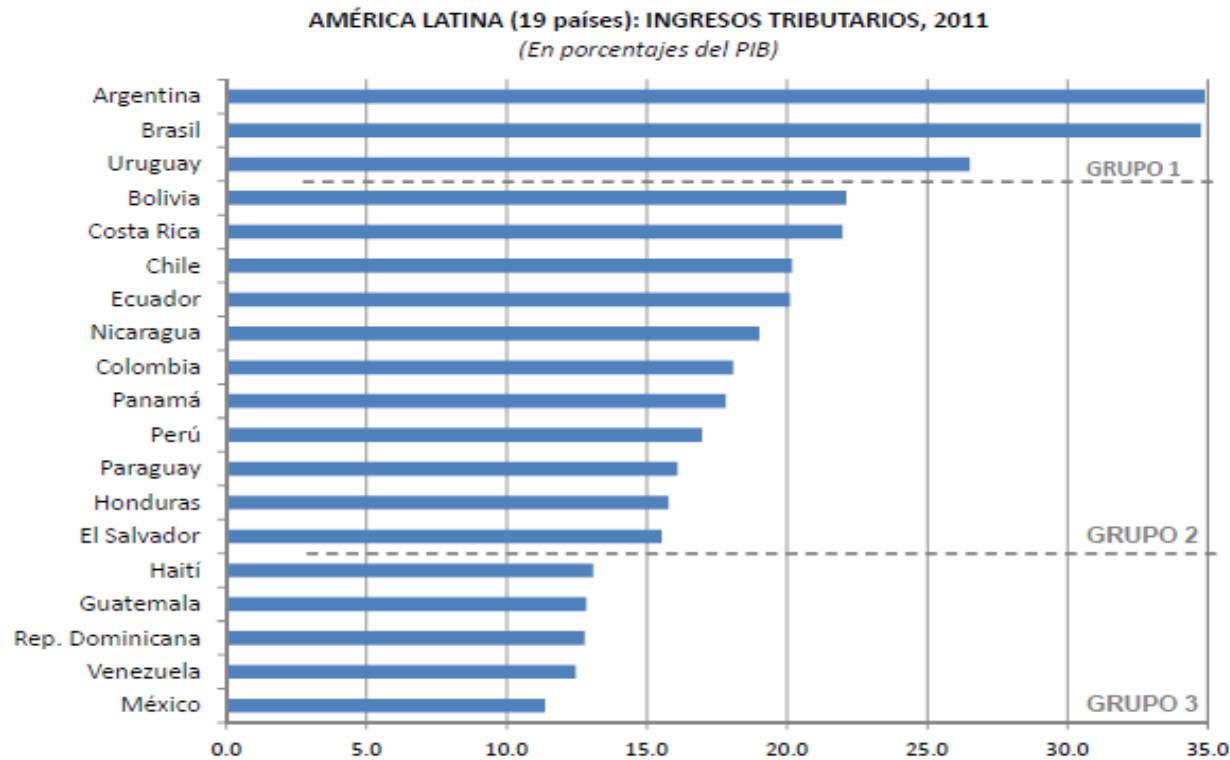
Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.





# Y como los pumas, o en el “repechaje”, de la tabla regional

...pero sigue siendo muy heterogénea,



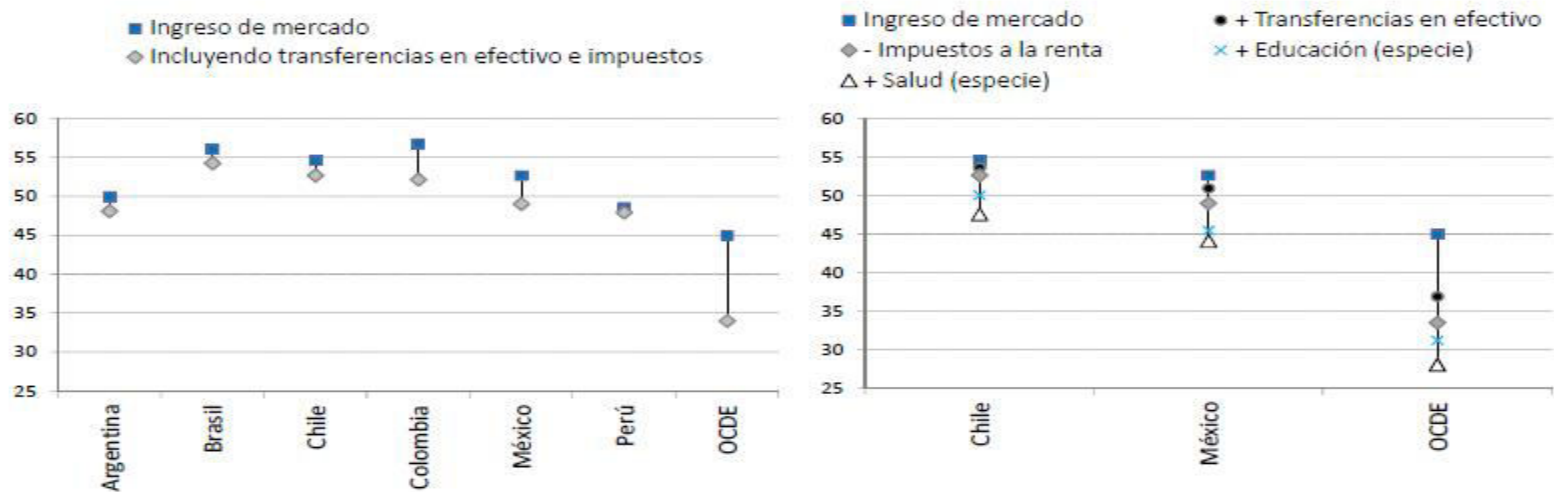
Lo que limita la capacidad de acción contracíclica, amén de la LRH

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

# Además los impuestos bajan poco la desigualdad en este país

**En general la política fiscal de la región tiene un impacto redistributivo poco significativo**

IMPACTO DE LOS IMPUESTOS Y GASTOS PÚBLICOS SOBRE LA DESIGUALDAD  
(Índices de Gini)



Fuente: OCDE (2008a) para los países de la OCDE no latinoamericanos, OECD (2008b) para Argentina, Brasil Colombia y Perú y estimaciones con base en encuestas de hogares para Chile y México.

# Y muchos países aplican política industriales activas

“We need... a modern industrial strategy... Not keeping dead industries in life support like in the 1970s, but supporting industries [with] a competitive edge and encouraging the high growth industries of the future”

“British modern industrial strategy. Working our competitive advantage Unapologetic about backing business big and small. This is how together we will ensure [to] thrive in the global race” David Cameron 12-11-12



NACIONES UNIDAS

CEPAL

¿Y en México?

# La economía parece haber tocado fondo

## Gattopardo, Einstein y CEPAL

"Si queremos que todo siga como está, es necesario que todo cambie"

(Tancredi, en Il Gattopardo, de Lampedusa)

"La locura es: seguir haciendo lo mismo y esperar resultados diferentes".

Albert Einstein

Urge un cambio estructural para lograr un desarrollo con igualdad...



NACIONES UNIDAS

CEPAL

CEPAL

**Vamos a ver, por lo pronto hay  
luces que, ojalá, auguran al  
final del túnel y no una  
locomotora en sentido  
contrario...**

**¡Gracias por su atención!**



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# **La Economía Mexicana en 2013 y más allá: ¿Nuevas soluciones a viejos problemas?**

---

---

**Juan Carlos Moreno-Brid**  
**CEPAL México**

Mesa Redonda “Economía Mexicana: balance 2013 y perspectivas”

Facultad de Economía y Administración

Universidad Autónoma de Querétaro

Querétaro, Querétaro

7 de diciembre de 2013



NACIONES UNIDAS



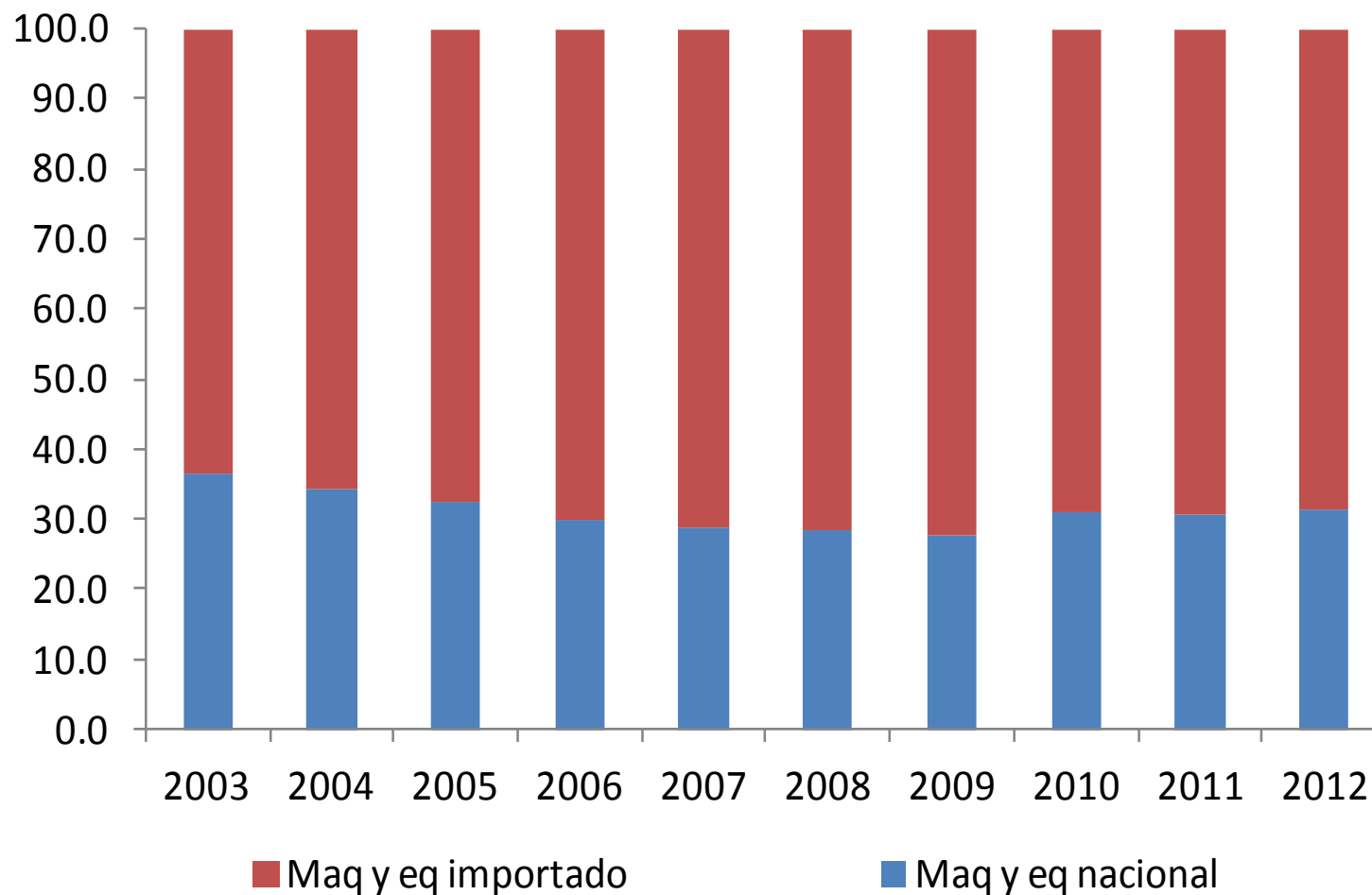
# Finalmente una recomendación



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# En México casi 70% de la inversión en maquinaria y equipo hoy se importa



NACIONES UNIDAS

CEPAL



# ***La economía mundial post crisis de 2008-09: buenas y malas noticias***



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# El mundo salió pronto del colapso de 2009 pero sin dinamismo previo

## Crecimiento del PIB

## Pronósticos del PIB, %

	1987-2007	2011	2012	2013 <sup>P</sup>	2014 <sup>P</sup>
Mundial	3.6	3.1	2.4	2.4	3.1
EEUU	3.0	1.8	2.2	1.8	2.7
Zona del euro	2.1*	1.4	-0.5	-0.6	0.8
Japón	2.1	-0.6	1.9	1.9	1.5
Asia excl. Japón	6.3	7.2	6.1	6.1	6.4
China	10.1	9.3	7.8	7.5	7.6
América Latina	3.1	4.2	2.7	2.9	3.5
Brasil	2.5	2.7	0.9	2.5	3.2
México	3.1	3.9	3.9	2.8	4.1

Ojala...hubiera sido!



P/ Pronóstico

\*/ Promedio de 1992 a 2007

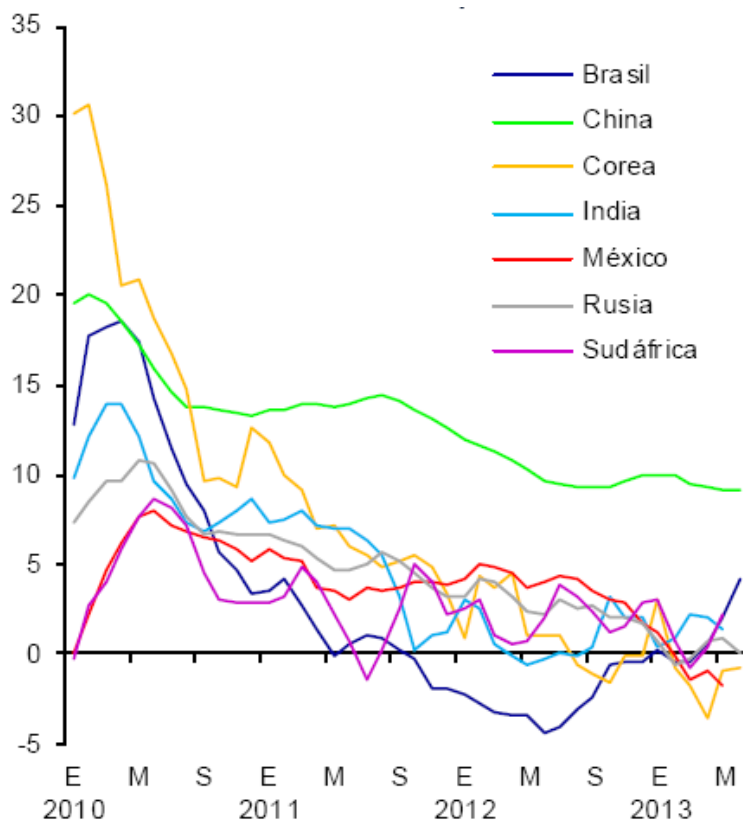
Fuente: FMI, Consensus Forecasts, Asia Consensus Forecasts, y Latin America Consensus Forecasts, julio 2013

Fuente: Banxico. marzo 2013.

# El mundo en desarrollo también frena su nivel de actividad...

## Producción industrial

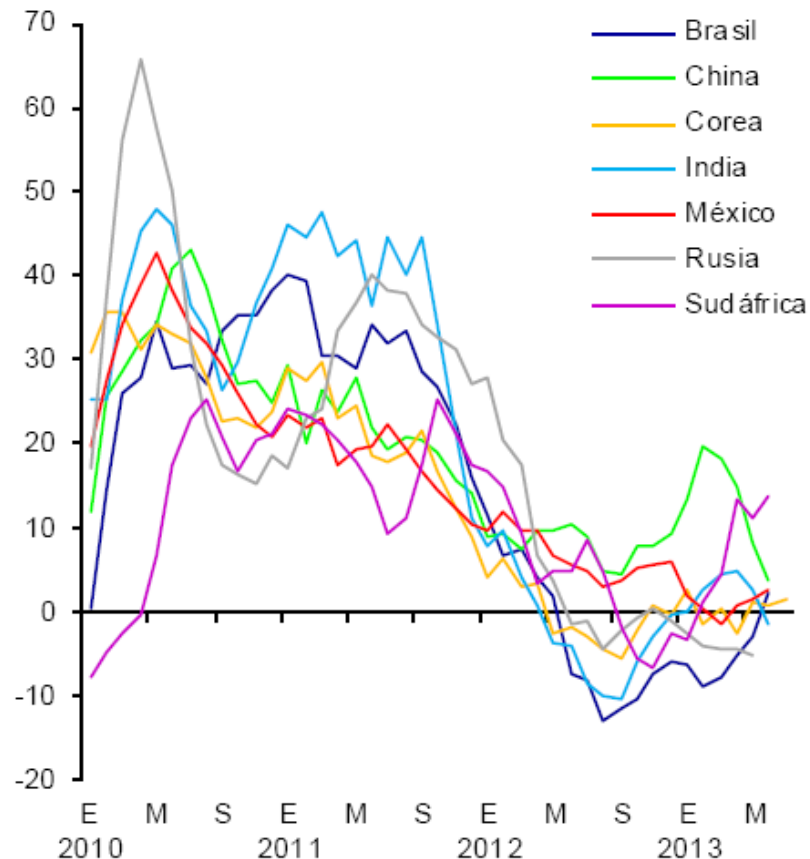
(Var. anual del prom. móvil de 3 meses, %)



Fuente: Bloomberg v Haver Analytics.

## Exportaciones

(Var. anual del prom. móvil de 3 meses, %)



Fuente: Bloomberg.



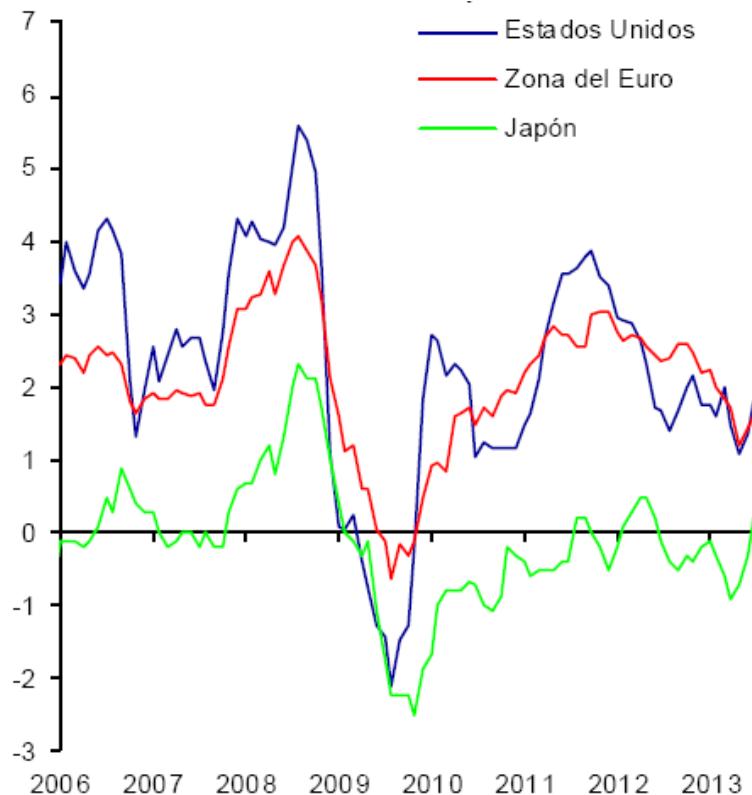
NACIONES UNIDAS



Fuente: Banxico.

# Inflación no es obstáculo; de hecho preocupa riesgo de deflación...

## Economías avanzadas (Variación anual en %)

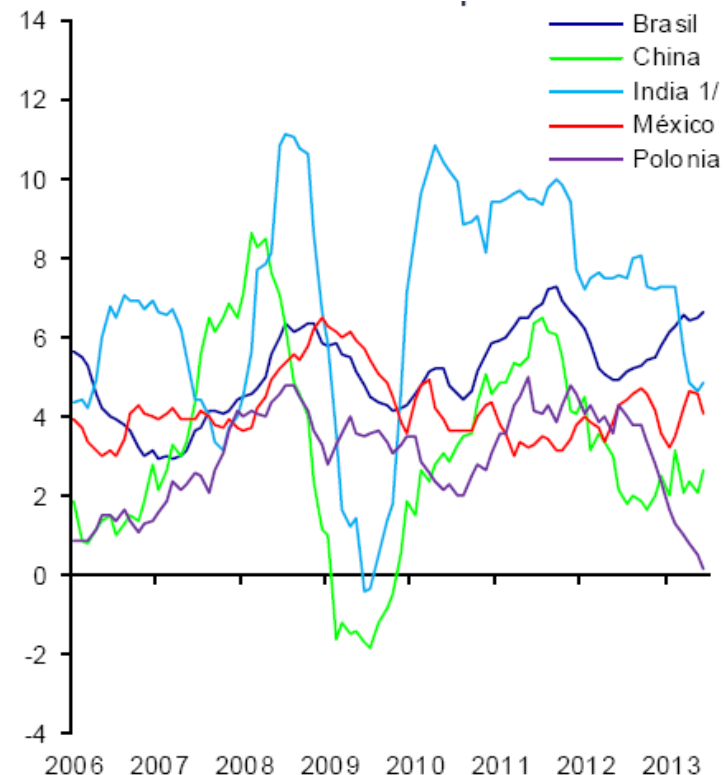


Fuente: BLS, Eurostat y Oficina de Estadísticas de Japón.



NACIONES UNIDAS

## Economías emergentes (Variación anual en %)



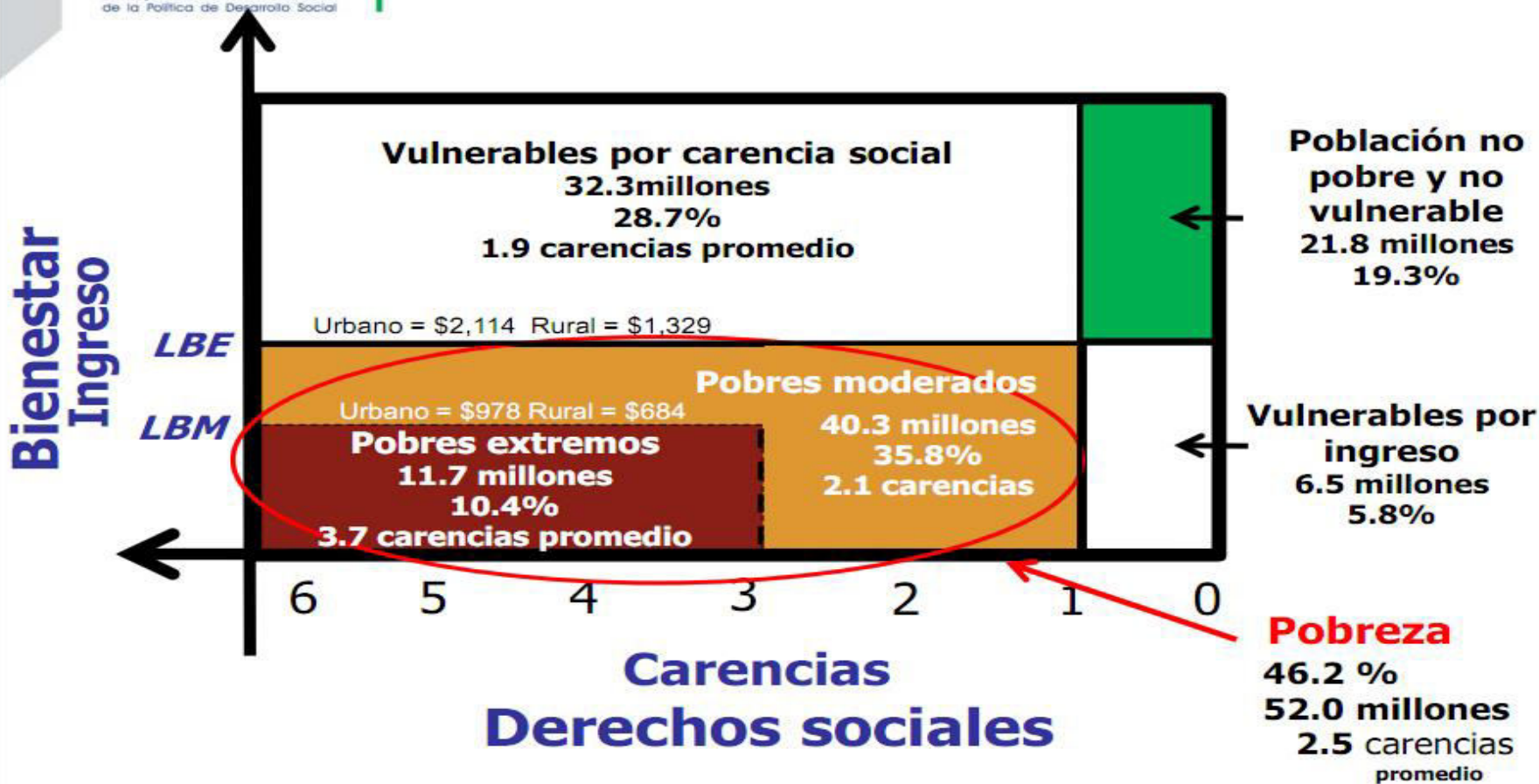
1/ Se refiere a la inflación de los precios al mayoreo.  
Fuente: Oficinas Nacionales de Estadística.

Fuente: Banxico.

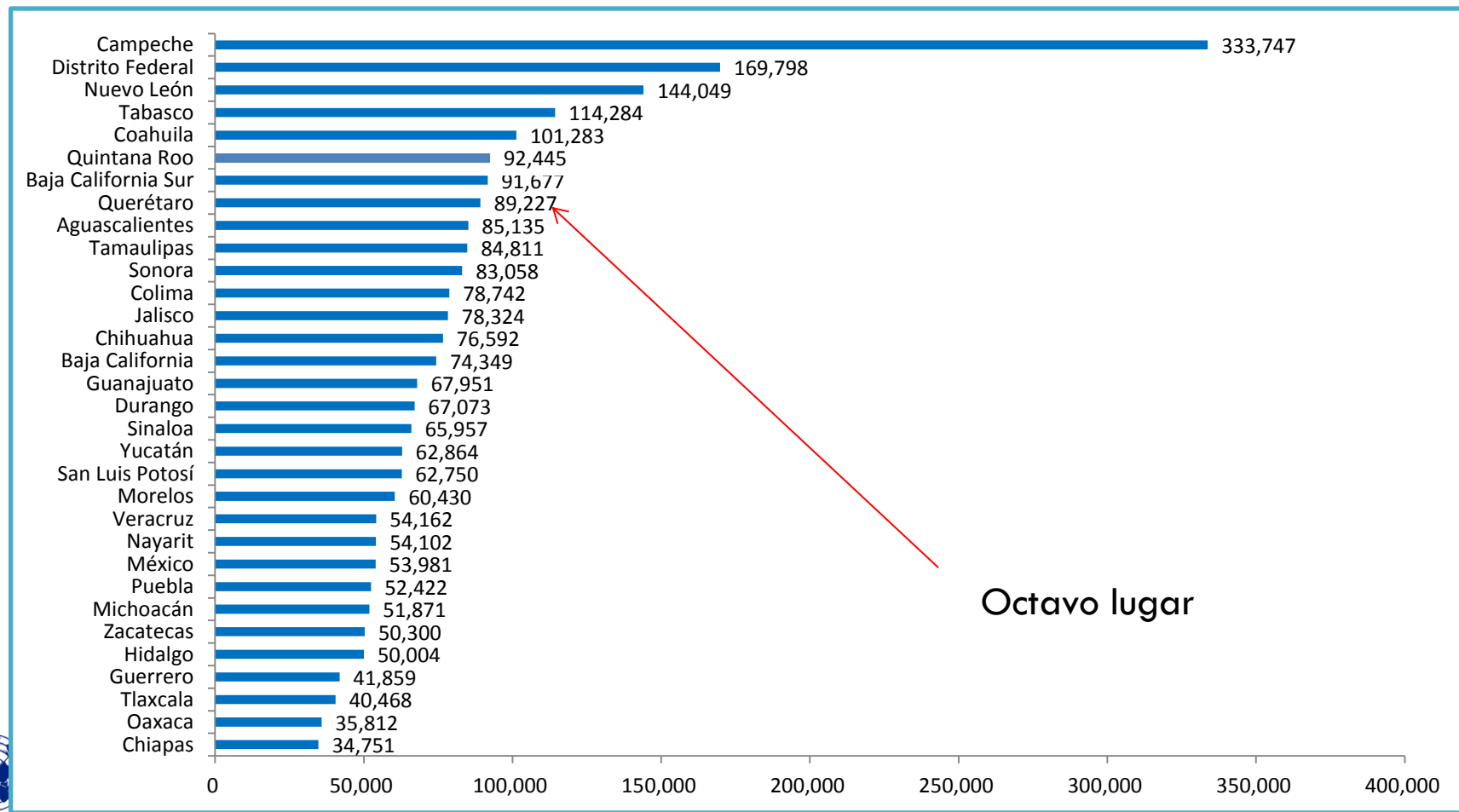
CEPAL

# 81% población en vulnerabilidad

## Indicadores de pobreza, 2010



# Desigualdad: PIB per cápita por entidad federativa, 2010 (pesos anuales)

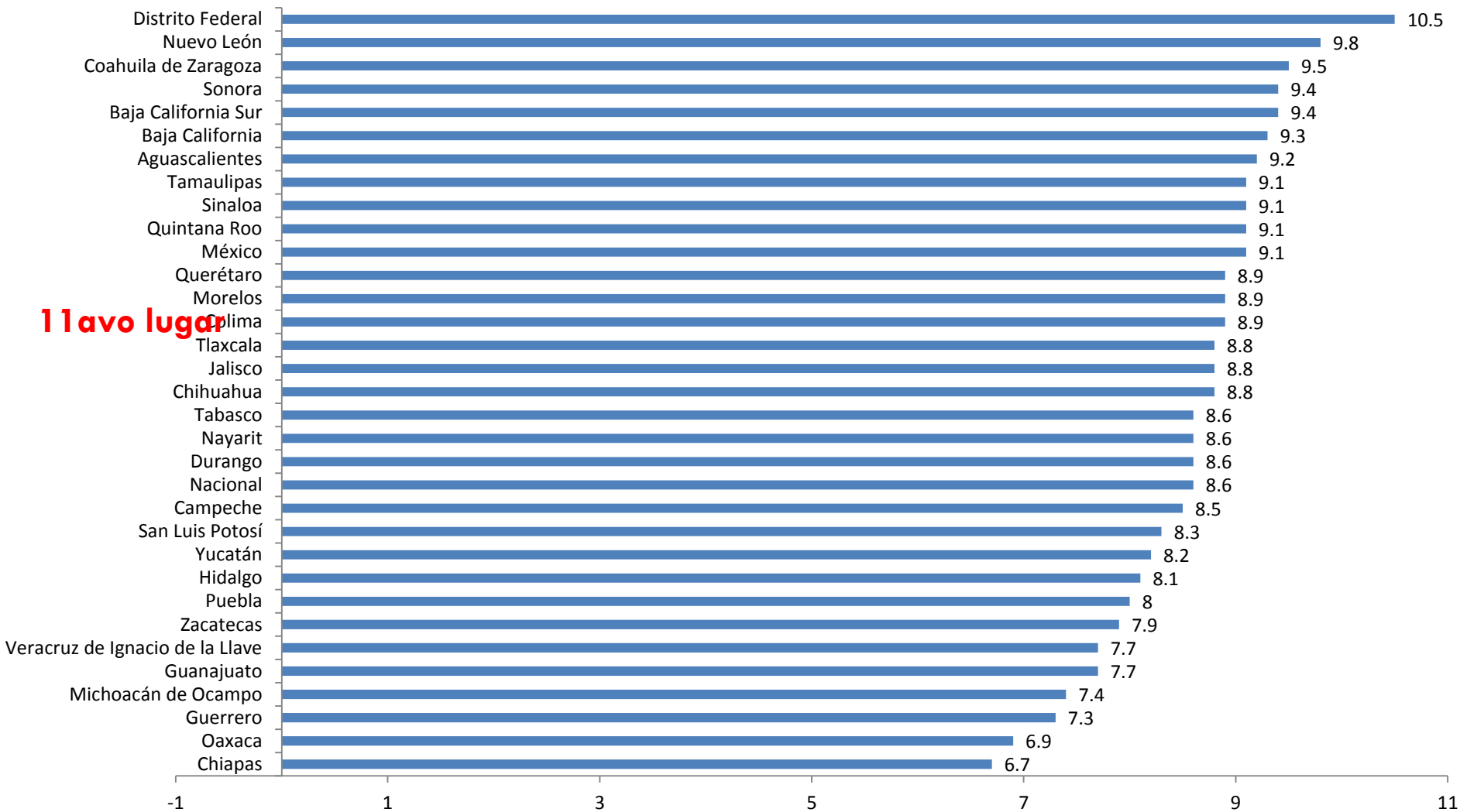


NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Mucho menor en la escolaridad media, 2010

11avo lugar



# Resultados de modelos de la restricción de balanza de pagos en México

Modelo cointegra con PIB como función de exportaciones.

Muestra alza de elasticidad ingreso de importaciones que pasa de ser 1.009 en 1960-81 a 2.109 en 1987-12.

Modelo con PIB como función de crecimiento de EUA

cointegra para 1960-81 y da convergencia de 1.6, pero no cointegra ni converge para 1987-2012.

Hay debate reciente sobre peso de la baja inversión, de la destrucción de encadenamientos por alza de elasticidad ingreso de importaciones o por maquilización de exportaciones como causas del lento crecimiento del PIB



NACIONES UNIDAS

CEPAL