



LXII LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS

## Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

**CEFP**

### NOTA INFORMATIVA

notacefp / 088 / 2012  
08 de diciembre de 2012

## Análisis de los Criterios Generales de Política Económica 2013

El panorama económico para México se encuentra inmerso en una elevada *“incertidumbre y riesgos en el entorno económico internacional”* que han presionado a la baja la expectativa de crecimiento económico global, como fue reconocido en los Criterios Generales de Política Económica 2013 (CGPE-2013). De hecho, a lo largo de 2012, tanto las economías avanzadas como algunas emergentes fueron perdiendo vigor, lo que tuvo un impacto en la economía mexicana y provocó menor crecimiento para nuestro país.

En el caso de los Estados Unidos, *“se observó un crecimiento positivo aunque a un ritmo moderado”*, con crecimientos de 2.0, 1.3 y 2.7 por ciento a tasas trimestrales anualizadas en el primer, segundo y tercer trimestre de 2012, respectivamente. Este desempeño estuvo determinado por la incertidumbre ocasionada por la crisis financiera y de deuda de la Eurozona y la posibilidad de un ajuste fiscal elevado al inicio de 2013. Cabe destacar que, de acuerdo con la Oficina de Presupuesto del Congreso estadounidense (CBO, por sus siglas en inglés), el Producto Interno Bruto (PIB) real caería 0.5 por ciento en 2013 si se materializan los recortes al gasto y los aumentos de impuestos programados.

Adicionalmente, se debe considerar que la capacidad de recuperación de los Estados Unidos se encuentra obstaculizada por la persistencia de problemas en el mercado laboral y el bajo nivel de actividad del sector de la vivienda. Con relación al empleo, si bien en el último año la Tasa de Desempleo (TD) se redujo un punto porcentual para ubicarse en 7.7 por ciento, todavía permanece por arriba de su nivel previo a la crisis (4.6% en 2007). De hecho, de acuerdo a las autoridades monetarias estadounidenses, se prevé que en 2013 la TD se ubique entre 7.6 y 7.9 por ciento.

---

Respecto al sector de la vivienda, aunque su recuperación está en marcha (pues observa, en lo que va del 2012, incrementos anuales en permisos de construcción, venta de casas nuevas y precios de la vivienda por 29.8, 17.2 y 3.0%, respectivamente), éste no se ha convertido en un motor de crecimiento económico, como lo había hecho en crisis anteriores. La propia Reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) ha señalado que esto se debe a que fue precisamente en este sector donde se originó la crisis y a que, aunque las tasas de interés de los créditos hipotecarios se encuentran en niveles históricamente bajos, persisten elementos que impiden una rápida recuperación, tales como la elevación de los estándares de crédito por parte de las instituciones financieras y la sobreoferta de vivienda (nueva y usada).

En la Zona del Euro, su economía se ha deteriorado, entrando técnicamente en recesión en el tercer trimestre de 2012. Además, continúa la crisis financiera y de deuda, así como la retroalimentación negativa entre la actividad económica, la debilidad del sistema financiero y la vulnerabilidad fiscal. De esa forma, ante la falta de capacidad de los gobiernos en la periferia para llevar a cabo las reformas y los ajustes fiscales necesarios, prevalece la posibilidad del retorno de nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

En las economías emergentes, el caso de China es particularmente significativo ya que fue debilitándose durante 2012 (en el primer trimestre creció 8.1%, en tanto que en el tercero avanzó 7.4%). Lo anterior, fue producto del deterioro de las perspectivas de la demanda proveniente del exterior, así como del debilitamiento de su demanda interna. De acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI): *“a mediano plazo, persiste el riesgo de una desaceleración brusca en China, que repercutiría tanto en el crecimiento mundial como en los mercados de materias primas”*.

El menor crecimiento económico global derivó en un menor estímulo para la economía mexicana (la Secretaría estima que en 2012 el PIB crezca 3.9% -ver cuadro 1), como resultado de la desaceleración de la demanda externa que, a su vez, se tradujo en un menor ritmo de expansión de nuestras exportaciones. Luego de que en los CGPE-2012 la Secretaría previó que este año se incrementarían a una tasa real anual de 9.1 por ciento, en los CGPE-2013 ajustó su estimación a sólo 5.1 por ciento. Al mismo tiempo, datos recientes de la actividad industrial, la cual depende estrechamente de las manufacturas estadounidenses, mostraron un freno en su crecimiento al aumentar 2.4 por ciento real anual en septiembre, su menor avance desde abril de 2011.

Adicionalmente, la demanda interna enfrentó obstáculos para mantener su ritmo de expansión. La inversión (formación bruta de capital fijo) no logra consolidar su dinamismo. Aunque en agosto de 2012 acumuló treinta meses de ampliaciones consecutivas, logró un crecimiento de sólo 3.67 por ciento, 7.26 puntos porcentuales por debajo del observado en el mismo mes del año pasado (10.93%).

---

Del lado del consumo, de acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), de enero a octubre de 2012, el crecimiento nominal promedio de las ventas en tiendas con antigüedad de al menos un año fue de 4.8 por ciento, mientras que en términos reales ascendió a sólo 0.6 por ciento. Adicionalmente, en septiembre de 2012, las ventas al mayoreo en los establecimientos comerciales cayeron 3.3 por ciento anual, en contraste con la expansión de 6.3 por ciento en el mismo mes de 2011.

Cabe destacar que el bajo desempeño del consumo interno, en parte se debe a las condiciones que imperan en el mercado laboral. Si bien la creación de empleo formal se ha acelerado en 2012 (729 mil 316 en el último año), ésta no ha sido suficiente para cubrir la demanda de trabajo. De 2007 a la fecha se ha acumulado un déficit de 3.0 millones de empleos, ocasionando que la mayoría de los indicadores continúen por arriba de su nivel previo a la crisis: TD (5.0%), subempleo (8.75%) e informalidad (29.2%). Por ello, el Banco de México señaló en el *Informe sobre la Inflación julio – septiembre 2012* que “*aunque el incremento del empleo mostró señales de recuperación, ésta no ha logrado consolidarse*”.

Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que los trabajadores ocupados tuvieron un ingreso nominal de 5 mil 528 pesos mensuales durante el tercer trimestre de 2012, lo que equivale a una caída real anual de 1.2 por ciento. Es más, comparado con su nivel más alto alcanzado previo a la crisis (segundo trimestre de 2007), los ingresos mensuales acumulan una caída real de 14.9 por ciento.

Un elemento final que está vinculado a la débil demanda interna es la disponibilidad de crédito, ya que no ha logrado convertirse en un apoyo para las empresas y familias mediante el financiamiento a la actividad productiva y al consumo. En lo que se refiere al financiamiento al sector privado, la SHCP reconoce que el sistema financiero tiene el potencial de elevar el bienestar de la sociedad. Sin embargo, en México, el nivel de penetración financiera continúa siendo reducido; como proporción del PIB, el crédito representa el 26.1 por ciento, mientras que, por ejemplo, para el caso de Chile es de 71.2 por ciento. Una situación similar ocurre con la capitalización del mercado bursátil nacional, donde ésta se ubica en cerca de 32 por ciento del PIB vs 50 por ciento en Brasil.

Bajo el anterior contexto, el escenario económico para 2013 fue ajustado a la baja por parte de la Secretaría, presentando una estimación de crecimiento del PIB de 3.5 por ciento (ver Cuadro 1), con una menor contribución de las exportaciones, así como del consumo y la inversión.

Cabe destacar que la SHCP advirtió que las perspectivas de crecimiento económico para 2013 se mantienen presionadas a la baja por la vigencia de los riesgos en el entorno internacional:

- Menor dinamismo de la economía de Estados Unidos y la economía mundial.
- Recrudescimiento de los problemas de confianza asociados a la situación fiscal y financiera en diversos países de la Zona del Euro.
- Choques adicionales en algunos mercados de materias primas que lleven a presiones al alza en algunos precios. Es posible que continúen, e incluso se agraven, algunos de los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente.

Finalmente, frente a los desafíos que enfrenta la economía del país y con la finalidad de elevar su capacidad de crecimiento, la SHCP presentó un decálogo de acciones: i) consolidar la estabilidad macroeconómica; ii) fomentar la competencia económica; iii) impulsar una reforma energética; iv) generar mayor inversión en capital humano; v) incrementar el nivel de financiamiento; vi) incrementar la inversión en infraestructura; vii) transitar hacia la seguridad social universal; viii) impulsar el comercio con el exterior; ix) adoptar una política de fomento sectorial e x) impulsar la reforma de la hacienda pública.

**Cuadro 1**

**Marco Macroeconómico, 2012-2013<sup>e</sup>**

Indicador	Artículo 42 <sup>1</sup>		CGPE-2013 <sup>2</sup>		Expectativas	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
<b>Producto Interno Bruto</b>						
Crecimiento % real	3.5	3.8	3.9	3.5	3.80 <sup>3</sup>	3.44 <sup>3</sup>
<b>Inflación</b>						
Dic. / dic.	3	3.0	3.8	3.0	4.10 <sup>3</sup>	3.77 <sup>3</sup>
<b>Tipo de cambio nominal</b>						
Promedio	12.8	12.8	13.2	12.9	12.89 <sup>3</sup>	12.69 <sup>3</sup>
<b>Tasa de interés (CETES 28 días)</b>						
Nominal fin de periodo, %	4.6	5.0	4.5	4.7	4.35 <sup>3</sup>	4.54 <sup>3</sup>
<b>Cuenta Corriente</b>						
Millones de dólares	-12,360.0	-15,527.4	-8,989.1	-15,193.5	-6,368.0 <sup>3</sup>	-11,091.0 <sup>3</sup>
<b>VARIABLES DE APOYO:</b>						
<b>Balance fiscal, % del PIB</b>						
Con inversión de PEMEX	-2.4	-2.0	-2.4	-2.0	-2.47 <sup>3,4</sup>	-2.30 <sup>3,4</sup>
<b>PIB EE.UU. (Var. anual)</b>						
Crecimiento % real	2.3	2.6	2.2	2.0	2.17 <sup>5</sup>	2.12 <sup>5</sup>
<b>Producción Industrial EE. UU.</b>						
Crecimiento % real	3.6	3.3	3.8	2.3	3.9 <sup>6</sup>	2.5 <sup>6</sup>
<b>Inflación EE. UU.</b>						
Promedio	2.2	2.2	2.1	2.0	1.97 <sup>5</sup>	1.77 <sup>5</sup>
<b>Tasa de interés internacional</b>						
Libor 3 meses (promedio)	1.0	1.0	0.5	0.2	0.59 <sup>5</sup>	0.25 <sup>5</sup>
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>						
Precio promedio (dls. / barril)	84.9	87.2	101.7	84.9	96.63 <sup>3</sup>	82.46 <sup>7</sup>

1/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2012, 1 de abril de 2012.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2013, diciembre 7, 2012.

3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, noviembre de 2012, Banco de México.

4/ En el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

5/ Perspectivas de la Economía Mundial: Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento, Fondo Monetario Internacional, octubre 2012.

6/ Banco de México, Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2012.

7/ Cálculo elaborado por el CEFP con base en la fórmula de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y su Reglamento a tres meses con fecha del 7 de agosto al 6 de noviembre de 2012.

e/ Estimado.

n.d. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

---

## Fuentes de información

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A. C. (ANTAD), <http://www.antad.net/>.

Banco de México, <http://www.banxico.org.mx>.

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2012*, México, Banco de México, 3 de diciembre de 2012, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B49DB8B48-24B2-CD20-CB35-E669A7A96C23%7D.pdf>.

Banco de México, *Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2012*, México, Banco de México, 7 de noviembre de 2012, 59 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B370DAEE6-66D6-20A7-906D-7C91AE8C4639%7D.pdf>.

Congressional Budget Office, *Economic Effects of Policies Contributing to Fiscal Tightening in 2013*, noviembre 8, 2012.

CONSAR, Boletín de Prensa N.º. 19/2012, emitido el 12 de Octubre de 2012.

CONSAR, Boletín de Prensa N.º. 22/2012, emitido el 22 de Noviembre de 2012.

Eurostat, *Euro Area Unemployment rate at 11.7%*, noviembre 30, 2012.

Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas Económicas para América Latina y el Caribe: Octubre de 2012, Perspectivas Económicas Regionales*, octubre 12, 2012, FMI, <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/reo/2012/whd/wreo1012s.pdf>.

Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento*, octubre de 2012, FMI, <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/texts.pdf>.

Instituto Mexicano del Seguro Social, <http://www.imss.gob.mx/Pages/default.aspx>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>.

Mercado de Futuros, Pagos diarios de los futuros de petróleo crudo, en <http://www.cmegroup.com/trading/energy/>.

OCDE: *Mejores Políticas para un Desarrollo Incluyente*, septiembre, 2012, <http://www.oecd.org/mexico/Mexico%202012%20FINALES%20SEP%20eBook.pdf>.

Petróleos Mexicanos, Indicadores petroleros, octubre 2012, en <http://www.ri.pemex.com/index.cfm?action=content&sectionID=16&catID=12155>.

---

Reserva Federal, *Minutes of the Federal Open Market Committee*, octubre 24, 2012.

Reserva Federal, *Minutes of the Federal Open Market Committee*, septiembre 13, 2012.

Standard & Poor's, Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller).  
<http://www.standardandpoors.com/indices/sp-case-shiller-home-price-indices/en/us/?indexId=spusa-cashpidff--p-us---->.

US Census Bureau, Permisos de construcción, <http://www.census.gov/construction/bps/>.

US Census Bureau, Venta de vivienda nueva, <http://www.census.gov/construction/nrs/>.

---

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

Director General: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo