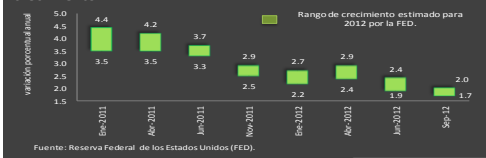
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

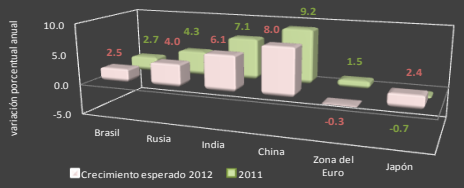
PANORAMA ECONÓMICO DE MÉXICO

La persistencia de problemas estructurales y la incertidumbre en torno al proceso de consolidación fiscal han conducido a una desaceleración de la economía estadounidense (en el segundo trimestre de 2012 el PIB creció 1.7% luego del 2.0% a inicio de año y del 4.1% del último cuarto de 2011). A su vez, estos factores han provocado ajustes a la baja en la perspectiva de crecimiento.



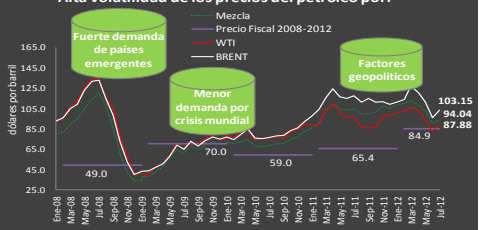
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

La economía global está acechada por riesgos que presionan a la baja los pronósticos de crecimiento, incluso para países emergentes.



Fuente: FMI.

Alta volatilidad de los precios del petróleo por:

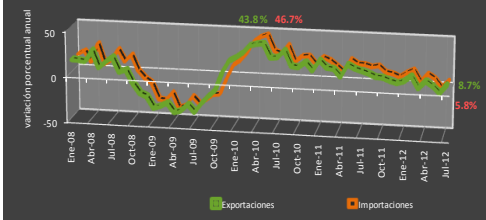


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía, Pemex y Reuters.

El entorno internacional se caracteriza por una elevada incertidumbre, alta volatilidad en los mercados financieros internacionales y bajas expectativas de crecimiento, elementos que han socavado la capacidad de expansión de la economía mexicana.

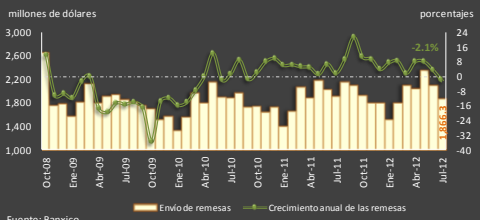
1

El bajo crecimiento de los Estados Unidos ha provocado una pérdida de dinamismo de la actividad comercial de México.



Fuente: Banxico.

El elevado desempleo en los Estados Unidos, la depresión del mercado de la vivienda y los controles migratorios han limitado el envío de remesas a las familias mexicanas.



Fuente: Banxico.

1

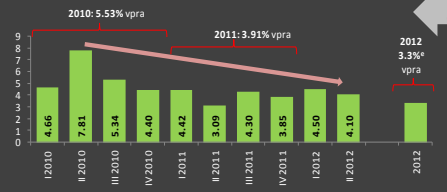
El ritmo de crecimiento ha sido insuficiente para satisfacer la demanda de empleo formal. En lo que va del sexenio se ha acumulado un déficit de 2.7 millones de empleos.
(millones de personas acumuladas desde 2006)

* Datos de la PEA al segundo trimestre de 2012 y datos del IMSS a junio de 2012. Los datos a partir de 2011 son de carácter preliminar y están basados en proyecciones demográficas del INEGI.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI e IMSS.

La desaceleración económica en los Estados Unidos ha provocado una menor expansión en el sector externo mexicano, en la actividad manufacturera y en la economía en su conjunto.

2

Menor dinamismo del Producto Interno Bruto.



(vpra: variación porcentual real anual)
e/ Estimado, Criterios Generales de Política Económica 2012, SHCP.
Fuente: INEGI y SHCP.

2

A pesar del crecimiento del empleo formal en lo que va de 2012 (+620 mil empleos a agosto), la mayoría de los indicadores laborales continúan por arriba de lo presentado antes de la crisis (2008): el desempleo se mantiene elevado (5.0% en julio de 2012) y la informalidad se encuentra en niveles récord (14.2 millones de personas al segundo trimestre de 2012).

La desaceleración de la demanda externa ha reducido el ritmo de crecimiento de las manufacturas mexicanas con el consecuente efecto adverso en otros sectores económicos vinculados a esta industria.

Fuente: INEGI.

Los ingresos de los trabajadores se han deteriorado en los últimos cuatro años.

	II - 2008	II - 2012
Porcentaje de personas ocupadas ganando de **cero a dos salarios mínimos**	43.9%	50.5%
Porcentaje de personas ocupadas ganando **más de cinco salarios mínimos**	12.5%	8.7%

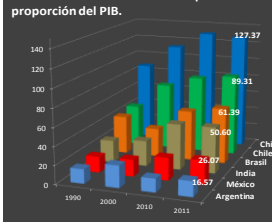
Fuente: INEGI.

3

El nivel de inversión y la disponibilidad de financiamiento son insuficientes para impulsar las actividades productivas. Al segundo trimestre de 2012 el crédito total representó el 20.06% del PIB (17.29 puntos corresponden a la banca comercial y 2.77 a la banca de desarrollo), muy por debajo del 52.3% que llegó a observar en el primer trimestre de 1995 (su nivel históricamente más alto).

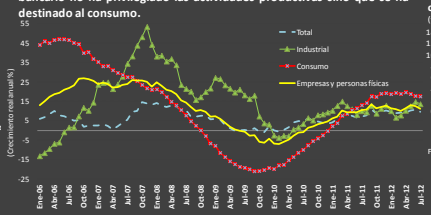
Las ventas de los establecimientos comerciales evidencian la debilidad de la demanda sobre la cual se sustenta el crecimiento económico nacional.

Escaso crédito interno al sector privado como proporción del PIB.



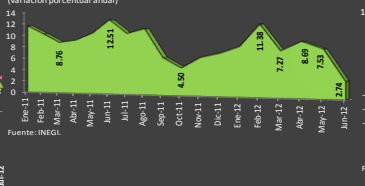
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banco Mundial (2011).

El reciente crecimiento de la cartera de crédito total del sistema bancario no ha privilegiado las actividades productivas sino que se ha destinado al consumo.



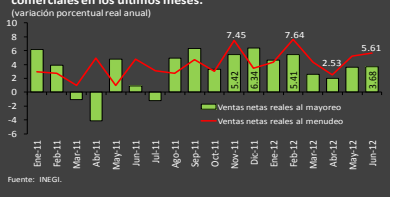
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Pese a que continuó aumentando la inversión fija bruta total, su crecimiento no repunta de manera significativa (junio).
(variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

Moderado crecimiento de las ventas de los establecimientos comerciales en los últimos meses.
(variación porcentual real anual)



Fuente: INEGI.

CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA

	2011			2012			
	Original	Aprobado	Observado	Original	Aprobado	Expectativas*	
PIB (crecimiento real anual, %)	3.80	3.90	3.91	3.50	3.30	3.75	
PIB nominal (miles de millones de pesos)	14,140.60	14,178.40	14,342.32	15,164.90	15,130.10	no disponible	
Inflación (dic./dic., %)	3.00		3.82	3.00		4.01	
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	12.90		12.43	12.20	12.80	13.01**	
Tasas de interés (Cetes 28 días, nominal, promedio, %)	5.00		4.24	4.60		4.36**	
PIB EE. UU. (crecimiento real anual, %)	2.80		1.73	2.10		2.13	*Encuesta del Banco de México (agosto 2012).
Petróleo (mezcla mexicana, precio promedio, dls./barril)	63.00	65.40	101.00	84.90		101.71	
Petróleo (producción promedio, miles de barriles diarios)	2,550.00	2,593.00	2,550.00	2,550.00	2,560.00	no disponible	**Fin de periodo.

En la primera mitad de 2012, la economía mexicana no ha logrado consolidar su ritmo de recuperación, el cual ha sido insuficiente para abatir el atraso en el mercado laboral, la pobreza y la desigualdad. Si bien algunos indicadores han tenido un desempeño favorable, existen signos de debilidad que podrían agravarse ante la materialización de los riesgos que presionan a la baja al crecimiento global, destacándose: i) la desaceleración de la economía estadounidense por la persistencia de los problemas estructurales (elevado desempleo, alto endeudamiento de las familias y mercado de la vivienda deprimido) y el proceso de consolidación fiscal, que amenazan con llevar a la economía a una nueva recesión; ii) la posibilidad de un evento catastrófico de magnitud similar a la crisis de 2009 por la profundización de la crisis en Europa y su propagación a la economía global; y iii) el menor dinamismo de las economías emergentes. Por lo tanto, la evolución económica de México podría frenarse, lo que sin duda repercutiría en las finanzas públicas.