

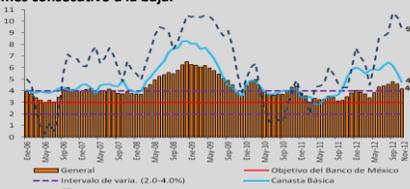
Crterios Generales de Poltica Econmica

La economaa mexicana continaa expandiendose, pero a un ritmo moderado; el crecimiento del tercer trimestre de 2012 del Producto Interno Bruto (PIB) fue el maa bajo de los lttimos cinco periodos, resultado de la pdrda de dinamismo de la demanda externa y la lenta recuperacion de la interna.



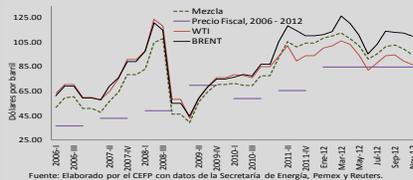
a/ Estimado, Crterios Generales de Poltica Econmica 2013, SHCP. Fuente: INEGI y SHCP.

La inflacion se ha mantenido por arriba del limite superior del intervalo de variabilidad en los lttimos seis meses; sin embargo, en noviembre presento su segundo mes consecutivo a la baja.



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En 2012, la mayor volatilidad de los precios del petrleo estuo asociada a factores especulativos, a los problemas geopoliticos en Oriente Medio y a la desaceleracion de la economia mundial.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaria de Energia, Pemex y Reuters.

A lo largo de 2012 continuo la desaceleracion del sector exportador, producto de la menor demanda externa proveniente de los Estados Unidos ante el menor ritmo de crecimiento de su produccion industrial.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Marco Macroeconomico, 2012-2013^e

Indicador	2012		2013	
	SHCP ¹	Expectativa	SHCP ¹	Expectativa
Producto Interno Bruto				
Crecimiento % real	3.9	3.80 ²	3.5	3.44 ²
Inflacion				
Dic. / dic.	3.8	4.10 ²	3.0	3.77 ²
Tipo de cambio nominal				
Promedio	13.2	12.89 ²	12.9	12.69 ²
Tasa de interes (CETES 28 dias)	4.5	4.35 ²	4.7	4.54 ²
Nominal fin de periodo, %				
Cuenta Corriente				
Millones de dolares	-8,989.1	-6,368.0 ²	-15,193.5	-11,091.0 ²
Variables de apoyo:				
Balance fiscal, % del PIB				
Con inversion de PEMEX	-2.4	-2.47 ^{2,3}	-2.0	-2.30 ^{2,3}
PIB EE.UU. (Var. anual)				
Crecimiento % real	2.2	2.17 ⁴	2.0	2.12 ⁴
Produccion Industrial EE. UU.				
Crecimiento % real	3.8	3.9 ⁵	2.3	2.5 ⁵
Inflacion EE. UU.				
Promedio	2.1	1.97 ⁴	2.0	1.77 ⁴
Tasa de interes internacional				
Labor 3 meses (promedio)	0.5	0.59 ⁴	0.2	0.25 ⁴
Petrleo (canasta mexicana)				
Precio promedio (dls. / barril)	101.7	96.63 ²	84.9	82.46 ²

1/ Secretaria de Hacienda y Credito Publico (SHCP), Crterios Generales de Poltica Econmica 2013, diciembre 7, 2012.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economia del Sector Privado, noviembre de 2012, Banco de Mexico.

3/ En el caso de la Encuesta, deficit economico como porcentaje del PIB.

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

5/ Banco de Mexico, Informe sobre la Inflacion Julio - Septiembre 2012.

6/ Calculo elaborado por el CEFP con base en la formula 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.
f/ Cierre de periodo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

La dinamica del PIB en 2013 va a estar determinada por la menor contribucion de la demanda interna (consumo e inversion) y de la demanda externa (exportaciones). Por esta razon, se estima un menor crecimiento del PIB (3.5%).

Oferta y Demanda Agregada, 2012-2013^e

Concepto	CGPE-2013		Scotiabank Inverlat ¹	
	2012	2013	2012	2013
Oferta	4.4	4.1	4.44	4.67
PIB	3.9	3.5	3.94	3.65
Importaciones	6.0	5.7	5.89	7.6
Demanda	4.4	4.1	4.44	4.67
Consumo	3.7	3.4	3.68	4.26
Formacion de capital ²	6.8	6.0	6.43	5.64
Exportaciones	5.1	4.1	4.93	6.23

e/ Cifras estimadas.

1/ Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada, Perspectivas Economicas, noviembre 1, 2012.

2/ No incluye variacion en existencias.

Scotiabank Inverlat

Las perspectivas de crecimiento economico se han deteriorado.

(variacion porcentual interanual)

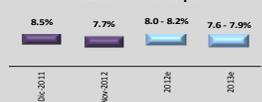
País	Proyección en abril de 2012		Proyección en octubre de 2012	
	2012	2013	2012	2013
Producto Mundial	3.5	4.1	3.3	3.6
Economías Avanzadas	1.4	2.0	1.3	1.5
Estados Unidos	2.1	2.4	2.2	2.1
Zona Euro	-0.3	0.9	-0.4	0.2
Economías Emergentes y en Desarrollo	5.7	6.0	5.3	5.6
México	3.6	3.7	3.8	3.5

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), abril y octubre de 2012.

Riesgos que presionan a la baja al crecimiento de la economía mexicana:

1.- En Estados Unidos persiste el elevado desempleo y la incertidumbre acerca del tamaño del ajuste fiscal que podría aplicarse en 2013.

Elevado desempleo



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

La Oficina Presupuestal del Congreso estima que, si se llevan a cabo las medidas de ajuste fiscal, la economía estadounidense entraria en una nueva recesion. En 2013 el PIB se contraeria 0.5%.

2.- En la Union Europea las condiciones economicas se deterioran y sus autoridades no logran poner en marcha los acuerdos para solucionar los problemas fiscales y bancarios.

Estimacion de la deuda publica para 2012



* Corresponde al Saldo Historico de los Requerimientos Financieros del Sector Publico al tercer trimestre de 2012.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de FMI y SHCP.

3.- Desaceleracion de las economias emergentes.

El crecimiento anual de China ha perdido vigor.



4.- Volatilidad en los mercados financieros, asi como en las cotizaciones internacionales del petrleo y los alimentos.

5.- Reversion de los flujos de capital a las economias emergentes.

CRITERIOS GENERALES DE POLITICA ECONOMICA DE AÑOS ANTERIORES

	2007		2008		2009		2010		2011		2012		Expectativas ^a	
	Original	Aprobado	Original	Aprobado	Original	Aprobado	Original	Aprobado	Original	Aprobado	Aprobado			
PIB (crecimiento real anual, %)	3.60	3.26	3.70	1.19	3.00	1.80	-5.95	3.00	3.80	3.90	3.89	3.50	3.30	3.80
PIB nominal (miles de millones de pesos)	9,807.70	8,846.48	10,524.30	12,181.26 ¹	13,093.90	12,883.70	11,937.25	12,793.20	13,071.60	14,140.60	14,178.40	14,395.83	15,164.90	15,130.10
Inflacion (dic./dic., %)	3.00	3.76	3.00	6.53	3.00	3.80	3.57	3.30	4.40	3.00	3.82	3.00	3.00	4.10
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dolar)	11.20	10.93	11.20	11.13	10.60	11.70	13.51	13.80	12.64	12.90	12.42	12.20	12.80	12.89 ^{**}
Tasas de interes (Cetes 28 dias, nominal, promedio, %)	6.80	7.19	7.00	7.68	8.00	5.43	4.50	4.40	5.00	4.24	4.60	4.40	4.60	4.35 ^{**}
PIB EE. UU. (crecimiento real anual, %)	2.50	1.91	2.80	-0.34	1.50	-3.07	2.30	2.39	2.80	1.81	2.10	2.10	2.10	2.09
Petrleo (mezcla mexicana, precio promedio, dls./barril)	42.50	42.80	61.64	46.60	49.00	84.38	80.30	70.00	57.40	53.90	59.00	72.46	63.00	65.40
Petrleo (produccion promedio, miles de barriles diarios)	n.d.	3,076.00	n.d.	3,134.00	2,792.00	n.d.	2,750.00	2,601.00	2,500.00	2,576.00	2,576.00	2,576.00	2,550.00	2,550.00
Petrleo (produccion de exportacion promedio, miles de barriles diarios)	1,628.00	1,648.00	1,686.00	1,678.00	1,683.00	1,403.00	1,336.00	1,336.00	1,222.00	1,108.00	1,361.00	1,361.00	1,149.00	1,338.00
Petrleo (produccion de exportacion promedio, miles de barriles diarios)	1,628.00	1,648.00	1,686.00	1,678.00	1,683.00	1,403.00	1,336.00	1,336.00	1,222.00	1,108.00	1,361.00	1,361.00	1,149.00	1,338.00

^a Encuesta del Banco de Mexico (noviembre 2012).

^{**} Fin de periodo.

1/ De 2008 en adelante, PIB nominal observado con año base 2003.