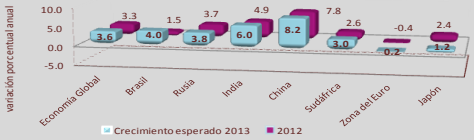
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

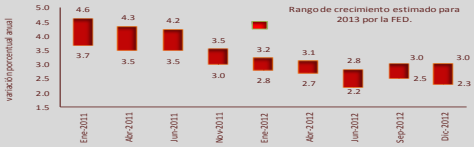
PANORAMA ECONÓMICO DE MÉXICO

La economía global está acechada por riesgos que presionan a la baja los pronósticos de crecimiento para el presente año. Adicionalmente, para 2013 se prevé una recuperación modesta y desigual entre países.



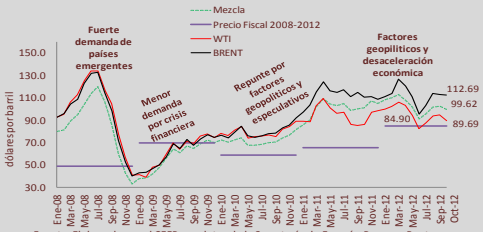
Fuente: FMI, octubre de 2012.

A pesar de los estímulos monetarios implementados por la FED, 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 2012, así como a un ajuste a la baja en sus expectativas de crecimiento para 2013.



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

Se mantiene la volatilidad en los precios del petróleo por:

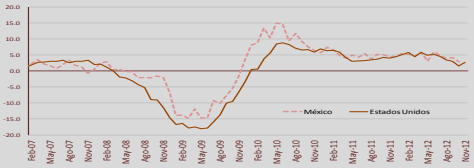


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía, Pemex y Reuters.

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

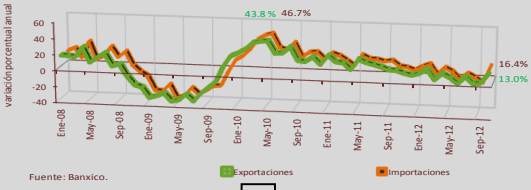
1

En la segunda mitad de 2012, el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera mexicana ha descendido debido a la desaceleración de las manufacturas estadounidenses, como efecto de la estrecha vinculación comercial existente entre ambas industrias.



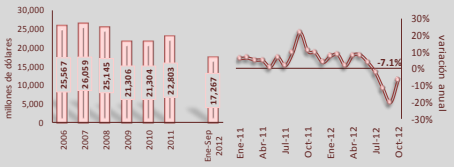
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y U.S. Federal Reserve.

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



Fuente: Banxico.

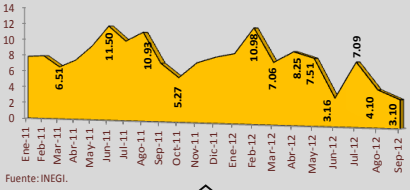
El elevado desempleo en los Estados Unidos, los bajos niveles del mercado de la vivienda y los controles migratorios han limitado el envío de remesas a las familias mexicanas.



Fuente: Banxico.

2

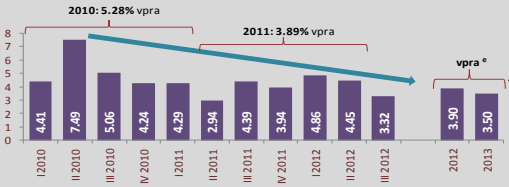
La inversión ha perdido vigor en los últimos meses, ya que algunos de sus determinates han disminuido su ritmo de crecimiento.
(variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

3

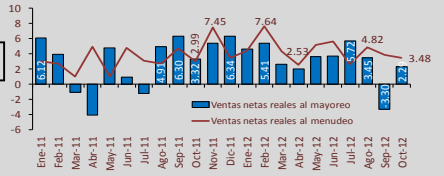
Crece el Producto Interno Bruto a menor ritmo.



(vpra: variación porcentual real anual)
e/ Estimado, Criterios Generales de Política Económica 2013, SHCP.
Fuente: INEGI y SHCP.

3

Resultados mixtos en la fortaleza de las ventas de los establecimientos comerciales.
(variación porcentual real anual)



Fuente: INEGI.

2

2

La disponibilidad de financiamiento ha sido insuficiente para impulsar las actividades productivas. Al tercer trimestre de 2012 el crédito total representó el 19.9% del PIB (por debajo del 89.3% de Chile y del 61.4% de Brasil). Además, la evolución reciente de la cartera de crédito no ha privilegiado las actividades productivas, sino que se ha destinado principalmente al consumo y al sector público.

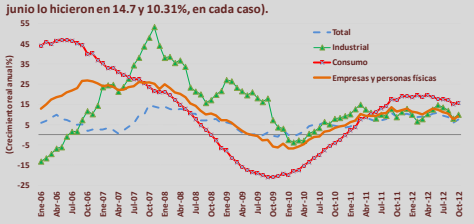
4

A pesar del crecimiento del empleo formal en lo que va de 2012 (+865 mil empleos en octubre), 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 octubre de 2012) y la informalidad se encuentra en niveles récord (29.3 millones de personas al tercer trimestre de 2012).

2

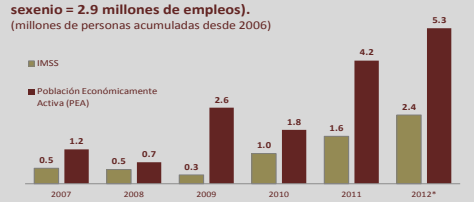
La demanda interna ha perdido vigor en los últimos meses , ya que algunos determinates del consumo y de la inversión han disminuido su ritmo de crecimiento.

El crédito ha moderado su ritmo de expansión. En octubre, la cartera total avanzó 7.6% (en el cierre del segundo trimestre creció 10.7%); mientras que las carteras de la industria y la manufactura se incrementaron 10.0 y -1.87%, respectivamente (en junio lo hicieron en 14.7 y 10.31%, en cada caso).



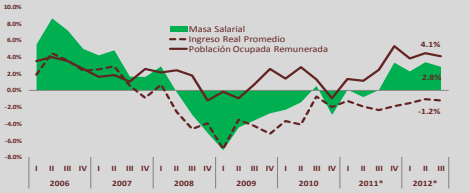
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

El ritmo de crecimiento ha sido insuficiente para satisfacer la demanda de trabajo formal. Por ello, en 2013 será vital fomentar el empleo y combatir la informalidad (déficit del sexenio = 2.9 millones de empleos).
(millones de personas acumuladas desde 2006)



* Datos de la PEA al tercer trimestre de 2012 y datos del IMSS a septiembrede 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 expansión de la demanda interna ha sido sustentada, en parte, por el aumento en el número de trabajadores; de hecho, los ingresos siguen sin recuperar su nivel previo a la crisis.
(Tasa de crecimiento anual)



* Datos con base en el Censo 2010.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (ENOE).

CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA

	2012			2013		
	Original	Aprobado	Expectativa*	Original	Aprobado	Expectativas*
PIB (crecimiento real anual, %)	3.50	3.30	3.87	3.50		3.45
PIB nominal (miles de millones de pesos)	15,164.90	15,130.10	no disponible	16,715.60		no disponible
Inflación (dic./dic., %)	3.00		4.00	3.00		3.69
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	12.20	12.80	---	12.90		12.69**
Tasas de interés (Cetes 28 días, nominal, promedio, %)	4.60		---	4.60		4.53**
PIB EE. UU. (crecimiento real anual, %)	2.10		2.19	2.00		1.97
Petróleo (mezcla mexicana, precio promedio, dls./barril)	84.90		---	84.90		94.71
Petróleo (producción promedio, miles de barriles diarios)	2,550.00	2,560.00	no disponible	2,550.00		no disponible

*Encuesta del Banco de México (diciembre 2012).

**Fin de periodo.

Al tercer trimestre de 2012, la economía mexicana no ha logrado consolidar su ritmo de recuperación (en el tercer trimestre la economía creció 3.3%), 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 y bajos niveles de actividad en el mercado de la vivienda) y el proceso de consolidación fiscal, que amenaza con llevar a la economía a una nueva recesión; ii) 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, es necesario fortalecer el mercado interno para apoyar a la evolución económica de México y evitar efectos adversos sobre las finanzas públicas.