

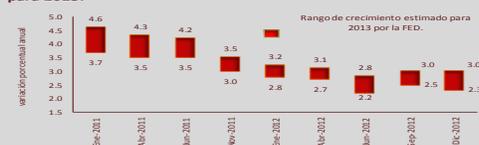
En 2012, la economía mexicana no logró consolidar su ritmo de recuperación (la SHCP estima un crecimiento de 3.6% en el cuarto trimestre y de 4% para todo 2012), el cual sigue siendo insuficiente para abatir el atraso en el mercado laboral, la pobreza y la desigualdad. Si bien algunos indicadores han 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 posible 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; 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.

La economía global está acechada por riesgos que presionan a la baja los pronósticos de crecimiento. Para 2013 se prevé una recuperación modesta y desigual entre países.



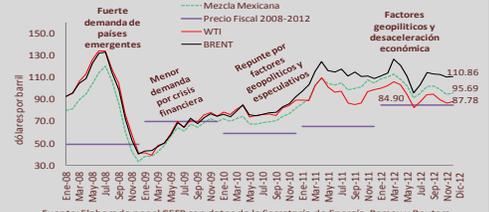
Fuente: FMI, enero de 2013.

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).

La evolución del mercado petrolero estuvo determinada por los siguientes eventos:



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.

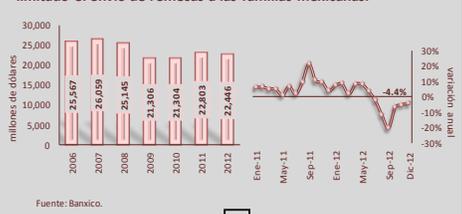
Durante la segunda mitad del año, las manufacturas estadounidenses desaceleraron su ritmo de crecimiento. No obstante, al cierre de 2012 registraron un crecimiento anual 4.1 por ciento. Las manufacturas mexicanas, estrechamente vinculadas a la industria norteamericana presentaron un comportamiento similar.



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



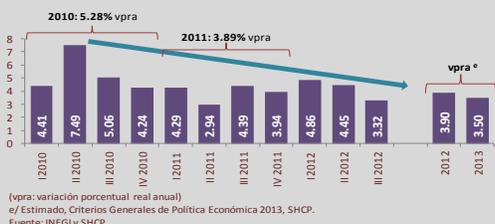
El elevado desempleo en los Estados Unidos, los bajos niveles del mercado de la vivienda y los controles migratorios han limitado el envío de remesas a las familias mexicanas.



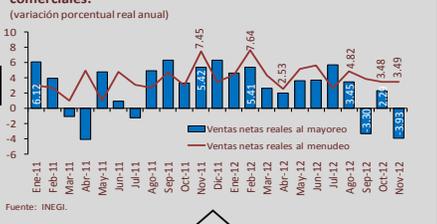
Pierde dinamismo la inversión en el penúltimo mes de 2012. Además, entre enero y noviembre tuvo un alza anual de 6.65 por ciento, cifra por debajo de la observada en el mismo periodo de 2011 (8.15%).



Crece el Producto Interno Bruto a menor ritmo.

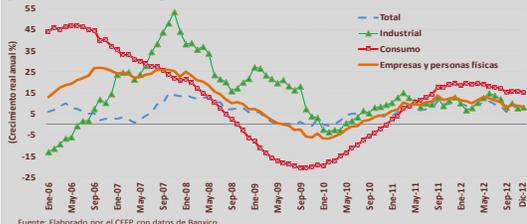


Resultados mixtos de las ventas de los establecimientos comerciales.



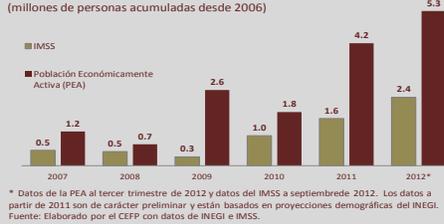
La disponibilidad de financiamiento ha sido insuficiente para impulsar las actividades productivas. Al tercer trimestre de 2012 el crédito total representó el 19.9% del PIB (por debajo del 89.3% de Chile y del 61.4% de Brasil). Además, la evolución reciente de la cartera de crédito no ha privilegiado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

El crédito ha moderado su ritmo de expansión. En diciembre, la cartera total avanzó 7.83% (en el cierre del segundo trimestre creció 10.7%); mientras que las carteras de la industria y el consumo se incrementaron 8.02 y 15.40%, respectivamente (en junio lo hicieron en 14.7 y 17.8%, en cada caso).



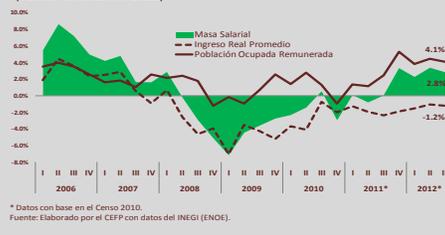
A pesar del crecimiento del empleo formal en lo que va de 2012 (+699 mil empleos en diciembre), la mayoría de los indicadores laborales continúan por arriba de lo presentado antes de la crisis (2008): el desempleo se mantiene elevado (4.5% en diciembre de 2012) y la informalidad se encuentra en niveles récord (29.3 millones de personas al tercer trimestre de 2012).

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).



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

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.



CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA

	2012			2013		
	Original	Aprobado	Expectativa*	Original	Aprobado	Expectativas*
PIB (crecimiento real anual, %)	3.50	3.30	3.96	3.50	3.30	3.55
PIB nominal (miles de millones de pesos)	15,164.9	15,130.1	no disponible	16,715.6	16,706.5	no disponible
Inflación (dic./dic., %)	3.00		3.57 <sup>o</sup>	3.00		3.67
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	12.20	12.80	13.17 <sup>o</sup>	12.90		12.64**
Tasas de interés (Cetes 28 días, nominal, promedio, %)	4.60		4.74 <sup>o</sup>	4.60		4.41**
PIB EE. UU. (crecimiento real anual, %)	2.10		2.18 <sup>o</sup>	2.00		2.05
Petróleo (mezcla mexicana, precio promedio, dls./barril)	84.90		101.81 <sup>o</sup>	84.90	86.00	no disponible
Petróleo (producción promedio, miles de barriles diarios)	2,550.0	2,560.0	2,548.0 <sup>o</sup>	2,550.0		no disponible

\* Encuesta del Banco de México (enero 2013).  
\*\* Fin de periodo.  
o/ Observado.