

# **La economía mexicana al primer trimestre de 2013 y pronósticos para el cierre del año**

*The Mexican economy in the first quarter of 2013 and forecasts for the end of year*

- Oscar Antonio Miguel\*
- Laureano Torres Varón\*\*

## **Resumen**

Para la economía mexicana, el comportamiento que registraron las principales variables macroeconómicas en el primer trimestre de 2013, muestran una tendencia alentadora, aunque se debe de tener mucha atención a los problemas fiscales y financieros de la zona del euro y a los problemas geopolíticos que pudieran incrementar el precio del petróleo. Por otro lado, y de acuerdo a lo publicado recientemente la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en los Pre criterios Generales de Política Económica 2013 se proyecta un escenario optimista para la economía mexicana para el cierre del presente año y también para las proyecciones para el siguiente año.

### **Palabras clave:**

- Objetivos de la política económica
- Economías domésticas
- Producción de las economías

**JEL: R2, D1, E61**

## **Abstract**

For the Mexican economy, the behavior of key macroeconomic variables recorded in the first quarter of 2013, show an encouraging trend, although it must have great attention to fiscal and financial problems in the euro area and geopolitical issues that could increase the price of oil. On the other hand, according to the recently published Ministry of Finance and Public Credit in Economic Policy Pre criterios 2013 is projected an optimistic scenario for the Mexican economy for the end of this year and for the projections for next year

### **Keywords:**

- Economic Policy Objetives
- Domestic Economies
- Economic Production

**L**a actividad Económica Mundial en el primer trimestre del presente año sigue mostrando signos de desaceleración, debido, principalmente, a los problemas fiscales y financieros en los países de la zona euro y a la desaceleración de algunas economías desarrolladas y emergentes.

Asimismo, permanecen más los riesgos en el entorno financiero internacional que podrían moderar el dinamismo de la economía global, lo cual podría traducirse en episodios de volatilidad financiera.

Entre los principales riesgos en el entorno internacional para 2013 se encuentran los siguientes:

- El recrudecimiento de los problemas fiscales y financieros de los países de la zona euro.
- La falta de una estrategia de ajuste fiscal de mediano plazo en Estados Unidos.
- Problemas geopolíticos en el Medio Oriente que pudieran incrementar el precio del petróleo.

■ ■ ■ \*Profesor de la Facultad de Economía de la UNAM.

\*\*Licenciado en Economía por la Facultad de Economía de la UNAM.

El más reciente pronóstico del Fondo Monetario Internacional, señala que el PIB mundial crecerá a una tasa de 3.5% en 2013, lo que implicó una revisión a la baja con respecto a la revisión dada a conocer en octubre de 2012.

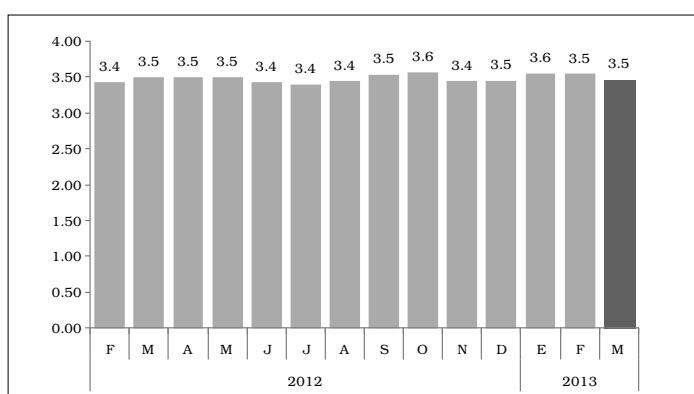
Para la economía mexicana, el comportamiento que registraron las principales variables macroeconómicas en el primer trimestre de 2013, muestran una tendencia alentadora, aunque se debe de tener mucha atención a los problemas fiscales y financieros de la zona del euro y a los problemas geopolíticos que pudieran incrementar el precio del petróleo.

Por otro lado, y de acuerdo a lo que publicó recientemente la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en los Precritérios Generales de Política Económica 2013 se proyecta un escenario optimista para la economía mexicana para el cierre del presente año y también para las proyecciones para el siguiente año.

## Producto Interno Bruto

De acuerdo con los especialistas del sector privado encuestados por el Banco de México en marzo del presente año, pronostican que el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) aumentará a una tasa anual de 3.46 en 2013 y 3.95% en el 2014, inclusive la SHCP pronostica un crecimiento de 4.0% en el 2014, esto sin tomar en cuenta las reformas estructurales –principalmente la Reforma Hacendaria– planeadas para los próximos meses.

**Gráfica 1**  
**Expectativas de crecimientos para 2013 del sector privado**  
**(Variación porcentual anual)**

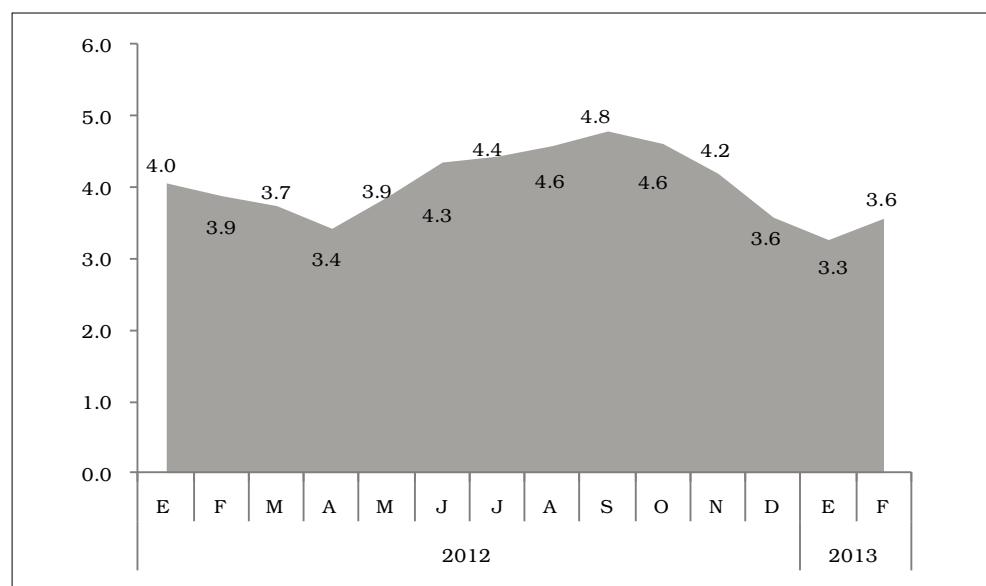


Fuente: elaboración propia con datos de la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Banxico, marzo de 2013.

## Inflación

Al cierre del segundo mes del presente año se registró una inflación anual de 3.55% (conforme a la variación del INPC), cifra ligeramente inferior a lo observado al cierre del 2012, que fue de 3.57%, pero que se mantiene en armonía con lo proyectado por Hacienda para el cierre de año que es 3.0 por ciento.

**Gráfica 2**  
**Inflación General**  
**(Variación mensual, anualizada)**

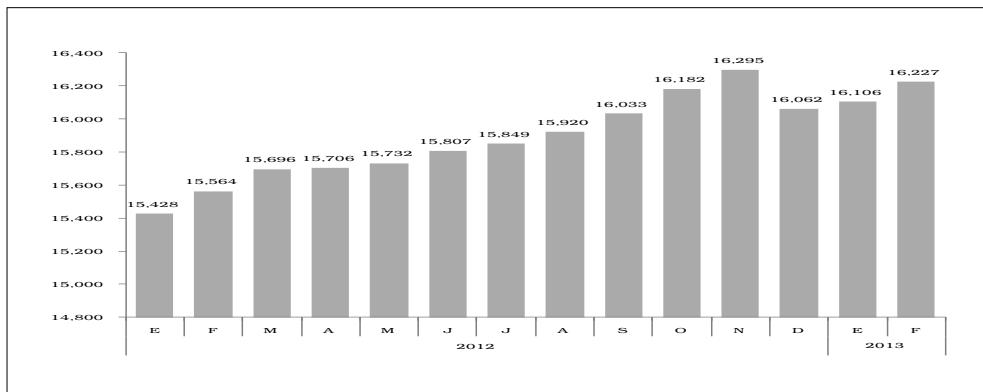


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

## Empleo

De acuerdo con las cifras emitidas por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el número de trabajadores asegurados totales al mes de febrero de 2013 ascendió a 16 millones 227 mil 085 personas, lo que representó un aumento de 4.3%, respecto al mismo mes de 2012, e implicó un avance de 165 mil 042 plazas frente a lo registrado en diciembre de 2012.

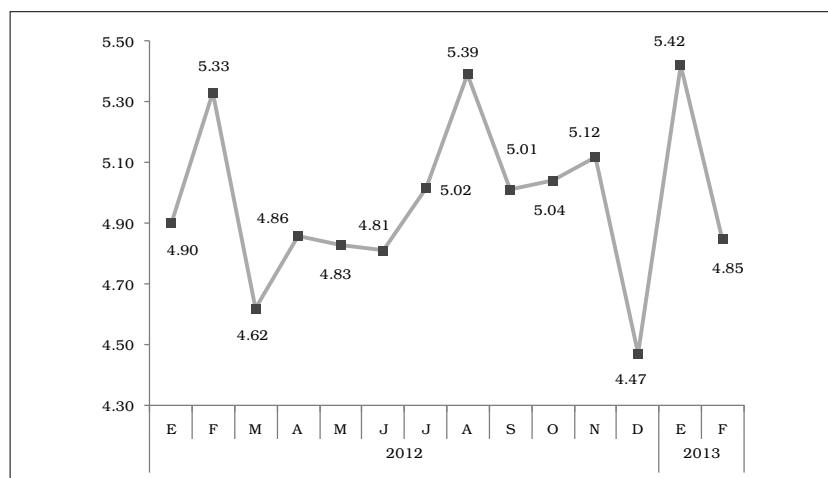
**Gráfica 3**  
**Trabajadores Registrados en el IMSS: Nacional**  
**(Miles de trabajadores)**



Fuente: elaboración propia con datos del IMSS.

Por su parte, la tasa de desocupación fue de 4.85% de la Población Económicamente Activa (PEA) al mes de febrero de 2013, esto es, cifra inferior a la reportada en el mismo mes de 2012, en donde la tasa de desocupación en el país se ubicó en 5.33 por ciento.

**Gráfica 4**  
**Tasa de Desocupación mensual a nivel Nacional, 2012–2013**  
**(Porcentaje respecto de la PEA)**

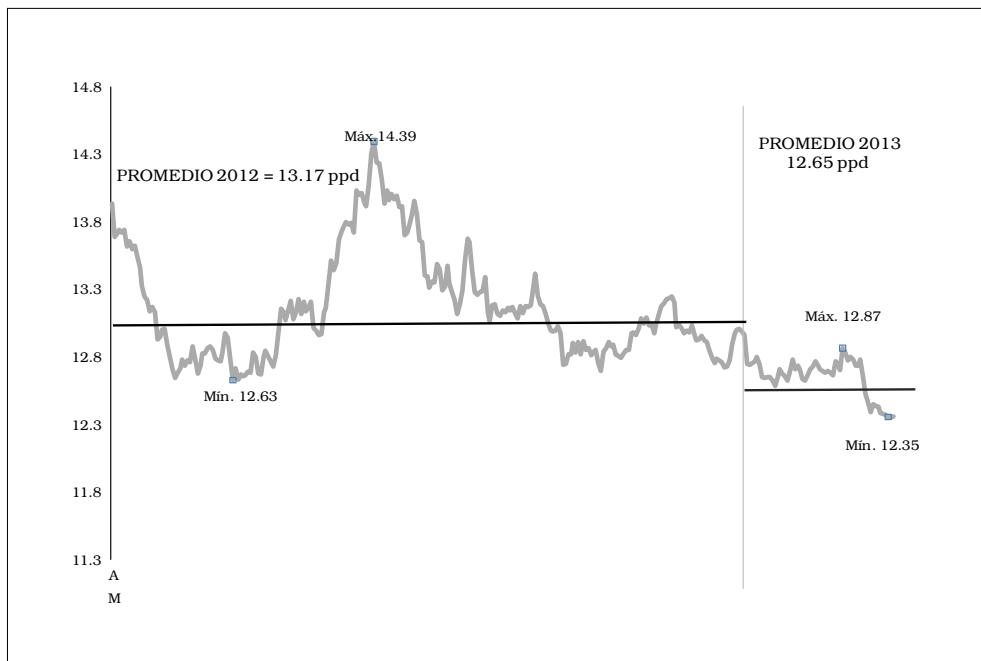


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

## Tipo de Cambio

En los primeros tres meses del año, la cotización del dólar frente al peso mexicano registró un mínimo de 12.35 pesos por dólar (PPD) y un máximo de 12.87 PPD. Así, en lo que va de 2013, el tipo de cambio fix registra un nivel promedio de 12.65 PPD y una apreciación del tipo de cambio de 60 centavos.

**Gráfica 05**  
**Tipo de Cambio fix, 2011-2012**  
**(Pesos por dólar)**

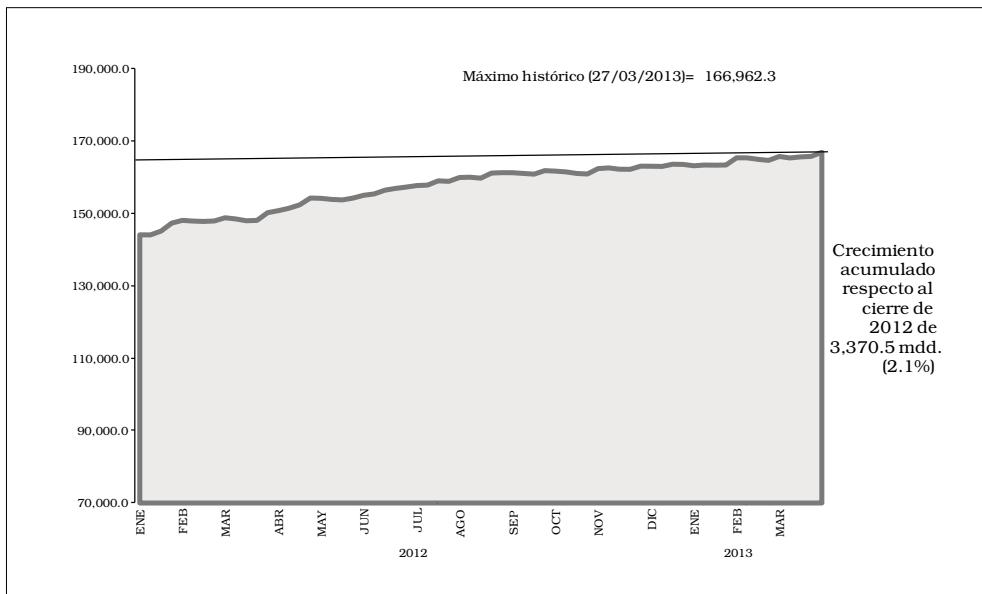


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México.

## Reservas Internacional

Las reservas internacionales cerraron al mes de marzo de 2013 con un nuevo máximo histórico de 166,962.3 millones de dólares. Asimismo, se registró un crecimiento acumulado de 2.1% respecto al cierre de 2012.

**Gráfica 6**  
**Reservas Internacionales Netas**  
**(Miles de millones de dólares)**



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México.

## Finanzas Públicas

Al primer bimestre del año el balance público registró un superávit de 53.8 mil millones de pesos. Al excluir la inversión de Pemex, el balance registro un superávit de 90.7 mil millones de pesos. Ambos resultados son congruentes con el déficit aprobado para el año.

**Cuadro 1**  
**Situación Financiera del Sector Público**  
**(Millones de pesos)**

Concepto	Enero-Febrero	
	2012	2013
Balance Público	-24 300.90	53 842.80
Balance Público sin Inversión Pemex	4 331.90	90 701.60
Balance presupuestario	-15 542.60	47 226.00
Ingresos presupuestarios	<u>582 403.30</u>	<u>603 724.30</u>
Petrolero	195 796.30	184 302.10
Gobierno Federal	140 432.60	132 243.20
Pemex	55 363.70	52 058.90
No petrolero	386 607.00	419 422.20
Gobierno Federal	302 400.40	330 879.00
Tributarios	281 092.30	300 547.70
No tributarios	21 308.10	30 331.20
Organismos y Empresas	84 206.70	88 543.20
Gasto neto presupuestario	<u>597 946.00</u>	<u>556 498.30</u>
Programable	444 372.40	420 441.60
No programable	153 573.50	136 056.70
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	-8 758.30	6 616.80
<b>Balance Primario</b>	<b>15 341.80</b>	<b>76 843.60</b>

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.

Por su parte, los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a febrero de 2013 a 603.7 mil millones de pesos, cifra superior en 0.2% en términos reales a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, en el primer bimestre del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 556.5 mil millones de pesos, monto inferior en 10.0% en términos reales al observado en el mismo periodo de 2012.

Asimismo, los recursos transferidos a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones federales, Ramo 23, convenios de descentralización y reasignación disminuyeron 7.6% real. Las participaciones se redujeron 12.0% en términos reales debido en parte a la estacionalidad observada en los ingresos petroleros y tributarios.

## Pronósticos de la economía mexicana para el cierre de 2013

Con estos escenarios es previsible que la estimación de la Secretaría de Hacienda de alcanzar un crecimiento de 3.5% en 2013, y 4.0 para el 2014 –publicada el 1 de abril pasado en los Precriterios 2013–, así como las perspectivas de crecimiento que tenían hace unos meses diferentes analistas económicos y que estimaban para 2013 un crecimiento de entre 3.0 y 4.0% anual, se revisen a la baja.

Asimismo, se prevé que durante 2013 el crecimiento seguirá estando balanceado entre sus motores externos e internos. Se estima una moderación en el crecimiento de las exportaciones, de manera consistente con la desaceleración presentada por la producción industrial de Estados Unidos y la disminución calculada para la plataforma petrolera de exportación.

En particular, se proyecta una expansión anual de 5.0% en el valor real de las exportaciones de bienes y servicios. Por otro lado, la generación de empleos formales, el dinamismo en el otorgamiento de crédito y un repunte en la confianza de los consumidores y las empresas sustentarían el crecimiento del consumo del orden de 3.8% y la inversión fija bruta de 5.9 por ciento.

**Cuadro 2**  
**Oferta y Demanda Agregada, 2012-2013<sup>e</sup>**  
**(Variación real anual)**

Concepto	Variación Real Anual		Contribución al crecimiento	
	2012	2013	2012	2013
Oferta	4.2	4.5	5.6	6.0
PIB	3.5	3.8	3.5	3.8
Importaciones	6.2	6.3	2.1	2.2
Demanda	4.2	4.5	5.6	6.0
Consumo	3.6	3.8	2.9	3.0
Formación de Capital <sup>1</sup>	5.0	5.9	1.1	1.4
Exportaciones	4.9	5.0	1.6	1.6

<sup>e</sup> Cifras estimadas.

<sup>1</sup> No incluye variación de existencias.

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.

De manera consistente con la evolución esperada para la demanda agregada, los principales sectores productivos registraron una expansión durante este 2012. El crecimiento de la demanda externa de México seguirá traduciéndose en una expansión de la producción manufacturera y de los servicios relacionados con el comercio exterior.

Por otro lado, se estima que el dinamismo de la demanda interna siga impulsando a la construcción y los servicios menos relacionados con el sector externo. Asimismo se espera que este año se puedan superar los efectos de la sequía que registró el país el año pasado, para poder incrementar o al menos mantener los niveles de producción.

**Cuadro 3**  
**Oferta y Demanda Agregada, 2012-2013**  
**(Variación real anual)**

Concepto	2011		Anual	2012				Anual		
	Trimestre			Trimestre						
	III	IV		I	II	III	IV			
PIB Total	4.4	3.9	3.9	4.9	4.5	3.2	3.2	3.9		
Actividades Primarias	0.7	0.3	-2.6	6.4	11.0	1.6	7.2	6.7		
Actividades Secundarias	3.8	3.8	4.0	4.9	4.1	3.6	1.8	3.6		
Actividades terciarias	5.6	5.1	4.8	5.3	4.7	3.3	3.4	4.1		

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI y SHCP.

Se espera que al cierre del año la inflación sea consistente con el objetivo del Banco de México de 3.0% con un intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual. Los analistas del sector privado anticipan una tasa de 3.37% de acuerdo con la encuesta del Banco de México para el mes de marzo de 2013. Asimismo, este panorama es congruente con un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 16 mil 215.2 millones de dólares, equivalente a 1.2% del PIB. Se prevé que el flujo de inversión extranjera directa financie totalmente ese déficit en cuenta corriente.

Las noticias y resultados recientes indican que los riesgos a la baja provenientes del entorno internacional se han atenuado, aunque continúan estando presentes. Entre los factores de riesgos a la baja destacan:

1. los problemas fiscales y financieros en Europa,
2. la falta de una estrategia de ajuste de mediano plazo para las finanzas públicas de Estados Unidos,
3. eventos geopolíticos, particularmente en Medio Oriente, que pueden traducirse en un repunte de las cotizaciones de petróleo y de otras materias primas.

Por lo tanto, es posible que en los próximos meses sigan observándose episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales. En contraste, la demanda interna puede tener un desempeño mejor que el anticipado, lo que generaría un mayor crecimiento económico.

### **Finanzas Públicas al cierre de 2013**

Tomando en consideración la evolución reciente de la economía global y de la economía mexicana, se estima que la situación fiscal al final del ejercicio será consistente con el Paquete Económico aprobado para 2013, esto es; un equilibrio presupuestario, sin considerar la inversión física de Pemex, en los términos establecidos en la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley de Ingresos, y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el actual ejercicio fiscal. Para la inversión de Pemex, se estima que se mantendrá en el nivel aprobado para 2012 como proporción del PIB.

La proyección de las finanzas públicas para 2013 que recientemente presentó la SHCP en documento relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el artículo 42, fracción I, de la ley federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, considera que al mes de marzo no es posible anticipar ingresos excedentes en el ejercicio fiscal debido a los siguientes factores:

- El precio del petróleo se ha mantenido elevado en los primeros meses del año debido principalmente a factores de carácter geopolítico, en particular la situación de Medio Oriente y el Norte de África, la cual puede normalizarse en los siguientes meses, así como el nivel elevado de inventarios de crudo en Estados Unidos
- La actividad económica global aún se encuentra sujeta a elementos importantes de incertidumbre asociados a la situación fiscal y financiera de diversos países europeos, de Estados Unidos, así como la desaceleración de China.

- El tipo de cambio podría continuar apreciándose particularmente en el caso de que se normalicen las condiciones en los mercados financieros internacionales.

Se estima que los Requerimientos Financieros del Sector Público en 2013 sean equivalentes a 2.4% del PIB, cifra aprobada en el paquete económico 2013. Ello permitirá que el saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público pase de 38.0% del PIB anual en 2012 a 37.9% al cierre de 2013.

Para el actual año fiscal se estimó un precio de petróleo del orden de 86.0 dólares por barril, una plataforma de producción promedio de petróleo de 2 550 y una plataforma de exportación promedio de 1 184 barriles diarios.

Con lo anterior la Ley de Ingresos para 2013 contempla:

- Recursos por 3 billones 956 mil 362 millones de pesos, monto superior en 25 mil 072 millones de pesos respecto a la Iniciativa presentada por el Ejecutivo Federal y cifra similar respecto a la LIF aprobada para 2012.
- De los montos aprobados por el Congreso de la Unión para 2013, destaca el incremento en Derechos (17.5% real) asociados al mayor precio de petróleo estimado para 2012 (84.9 dólares por barril) respecto al aprobado para 2011 (65.4 DPB) y,
- En Organismos y Empresas (7.8% real) debido a las mayores proyecciones de ingresos en IMSS, en CFE y Pemex.
- En sentido contrario, se observan menores ingresos en los impuestos (3.4% real) derivado de la menor estimación en el IVA y un mayor subsidio en la gasolina, principalmente. Asimismo, el rubro Déficit de organismos y empresas de control directo presenta una menor estimación.

Con respecto al gasto se aprobó un presupuesto de egresos con un monto total de 3 billones 956 mil 361.6 mdp, equivalente a 23.7% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para el presente ejercicio. Si bien esta proporción es prácticamente igual a la del año anterior, cuando el presupuesto de egresos aprobado se estimó en 23.8% del PIB, el presupuesto para 2013 es superior en términos reales al de 2012 en 3.1 por ciento.

El Gasto Programable gana participación en el gasto total, pues los recursos que se le asignan para el presente ejercicio son 3.0% superiores a los

de 2012 y representarán 77.4% del gasto total. En el PPEF el Gasto Programable representaba 76.9% del total.

El gasto no programable aprobado, tiene un incremento de 3.3%, destacando los crecimientos para el Costo Financiero 4.9% y Participaciones Federales 2.4%, en términos reales, con relación al monto aprobado en 2012. En cuanto a los ADEFAS, en el PPEF se estimaron en 23 mil 172.7 mdp, pero los legisladores sólo aprobaron 15 mil 084 mdp. Este recorte es relevante porque a lo largo del ejercicio fiscal, el Ejecutivo Federal tiende a ejercer recursos en ADEFAS mayores a los autorizados por la Cámara de Diputados.

## Conclusiones

Las expectativas de la evolución de la economía para 2013 se pueden catalogar de un moderado optimismo, sustentado y altamente dependiente de un mejor desempeño de la economía Norteamericana, además de la estabilidad de las variables macroeconómicas y el mantenimiento de la plataforma de producción de petróleo, con un precio promedio del barril de petróleo que no afecte en más de un dígito el dato esperado del PIB.

Las expectativas de crecimiento no consideran los efectos de las reformas estructurales que se han mencionado constantemente por los distintos actores económicos, reformas necesarias, como lo es la Reforma Hacendaria, dotarían de un mayor dinamismo al país.

En los primeros meses del actual gobierno las expectativas de crecimiento de los empresarios se ha visto mejorada, el arranque del sexenio resulta optimista, por los acuerdos que se han generado alrededor del pacto por México, porque se ha logrado un nuevo clima político al romper el escenario de confrontación partidista; aunque también ha generado inquietudes en ciertas áreas.

En este contexto, la imagen de México ha mejorado a nivel internacional, diversos analistas, hablan del “Momento mexicano”, como en años recientes ocurrió con Brasil, India o China. No obstante no se deben echar campanas al vuelo, y confundir estas visiones alentadoras con las realidades vigentes, aún estamos lejos de una situación que justifique una visión triunfalista del México actual, la cual nos distraiga del trabajo y los grandes desafíos que tenemos por delante.

**Cuadro 4**  
**Escenario Macroeconómico 2012-2013**

Concepto	2012	2013 <sup>e</sup>
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	3.5	3.8
Nominal (miles de millones de pesos)	15 375.10	16 518.00
Inflación		
Dic. / dic.	3.5	3.5
Tipo de cambio nominal		
Promedio	12.8	12.8
Tasa de interés (CETES 28 días)		
Nominal fin de periodo, %	4.5	5
Nominal promedio, %	4.5	4.8
Real acumulada, %	1.5	1.8
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-12 360.00	-15 527.40
% del PIB	-1.0	-1.2
Balance fiscal, % del PIB		
Con inversión de Pemex	-2.4	-2.0
Sin inversión de Pemex	-0.4	0.0
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dls./barril)	90.1	87.2
Plataforma de producción promedio (mbd)	2 560	2 550
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 177	1 172

<sup>e</sup> Estimado para 2013.

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.