# Economía Informa núm. 373 marzo - abril • 2012

# La economía mexicana al primer trimestre de 2012 y pronósticos para el cierre del año<sup>1</sup>

The Mexican Economy to The Firts Quarter of 2012 and Forecasts for the Closing the Year

Oscar Antonio Miguel\*

Thomas Enrrique Torreblanca Marín\*\*

#### Resumen

A pesar de un contexto económico internacional adverso, particularmente en la zona euro, el dinamismo de la economía mexicana durante la segunda mitad de 2011 fue positivo y se han revisado al alza las últimas estimaciones de crecimiento para la economía de los Estados Unidos para este año 2012. El crecimiento de la economía mexicana fue de 3.9 por ciento en 2011, entrando en un proceso de expansión adicional dado que, entre finales de 2010 y el inicio de 2011, el nivel del producto superó el máximo observado previo a la crisis financiera internacional.

En este contexto y a la luz de los primeros tres meses del año, es que se analiza el comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos para México así como las expectativas que se tienen para 2012 sobre el comportamiento de algunos de éstos, tales como lo son el Producto Interno Bruto (PIB), Oferta y Demanda Agregada, Inflación, Empleo formal, Tasa de Desocupación (TD), Tipo de Cambio, Reservas Internacionales y las Finanzas Públicas para el cierre del 2012.

#### Palabras clave:

- Producción de las economías domésticas
- Bienes públicos
- Política gubernamental

#### **Abstract**

In spite of an economic international adverse context, particularly in the euro-zone, the dynamism of the Mexican economy during the second half of 2011 was positive and the last estimations of growth have been checked to the rise for the economy of the United States for this year 2012. The growth of the Mexican economy was 3.9 per cent in 2011, entering a process of additional expansion provided that, between ends of 2010 and the beginning of 2011, the level of the product overcame the observed maximum before the financial international crisis.

In this context and in the light of the first three months of the year, it is that there is analyzed the behavior of the principal macroeconomic indicators for Mexico as well as the expectations that are had for 2012 on the behavior of some of these, fell like it it are the Internal Brute Product (GDP), Offer and Added Demand, Inflation, formal Employment, Rate of Dispossession (TD), Type of Cambio, International Reservations and the Public Finance for the closing of 2012.

# **Keywords:**

- Household Production
- Public Goods
- Government Policy

JEL Classification: D13, H41, L98

A pesar de la inestabilidad económica por la que atravesó el mundo en los primeros meses de 2012, derivado principalmente por los problemas financieros en algunos países de la zona del euro, especialmente Grecia, la economía mexicana ha mantenido un proceso de expansión, las exportaciones no petroleras continúan creciendo a una tasa elevada, si bien más moderada que en 2011, y la demanda interna sigue estando sostenida por la expansión del crédito y el empleo, así como por el repunte de los índices de confianza, según lo indican los resultados de los principales indicadores macroeconómicos.

Asimismo, de acuerdo con los Precriterios Generales de Política Económica 2012 que publicó recientemente la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se proyecta un escenario optimista para la economía mexicana al cierre del 2012.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Este trabajo forma parte del proyecto PAPIIT 2011 "Características y alternativas para una reforma integral de las Finanzas Públicas".

<sup>\*</sup> Profesor de la Facultad de Economía de la UNAM.

<sup>\*\*</sup> Becario del Proyecto PAPIIT 2011 "Características y alternativas para una reforma integral de las finanzas públicas".

# **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 3.43% en 2012.

Gráfica I
Expectativas de crecimientos para 2012 del Sector Privado (variación porcentual anual)

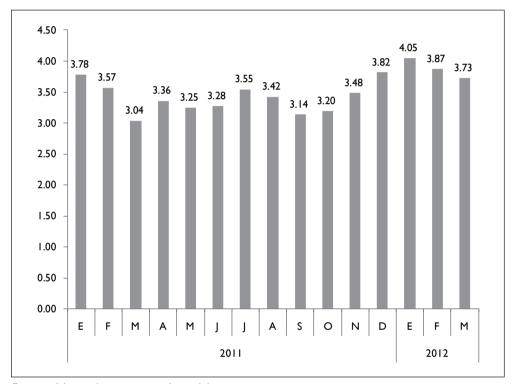


Fuente: elaboración propia con datos de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banxico, marzo de 2012.

# Inflación

Al cierre del mes de marzo del presente año se registró una inflación anual de 3.73% (conforme a la variación del INPC), esto es, cifra inferior a lo observado al cierre del 2011, que fue de 3.82 por ciento.

Gráfica 2 Inflación general (variación mensual, anualizada)

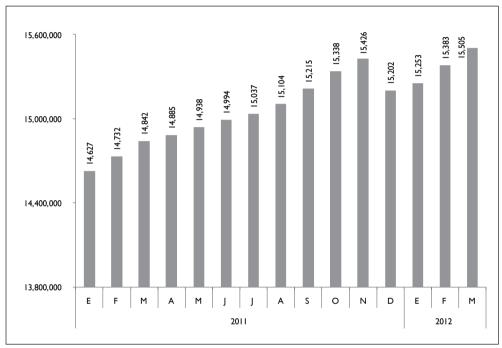


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

# **Empleo**

De acuerdo con las cifras emitidas por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos al mes de marzo de 2012 ascendió a 15 millones 505 mil 145 personas, lo que representó un aumento de 4.5%, respecto al mismo mes de 2011, e implicó un avance de 302 mil 719 plazas frente a lo registrado en diciembre de 2011.

Gráfica 3
Trabajadores registrados en el IMSS: nacional (miles de trabajadores)



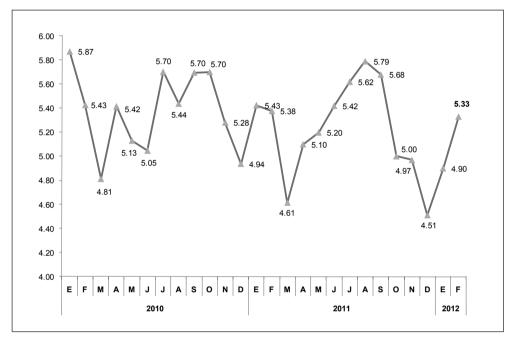
Fuente: elaboración propia con datos del IMSS.

Por su parte, la tasa de desocupación a nivel nacional que pública la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), que elabora el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), fue de 5.33% de la Población Económicamente Activa (PEA) al mes de febrero de 2012, esto es, cifra ligeramente inferior a la reportada en el mismo mes de 2011, en donde la tasa de desocupación en el país cerró en 5.38 por ciento.

Gráfica 4

Tasa de desocupación mensual a nivel nacional, 2010-2012

(porcentaje respecto de la PEA)

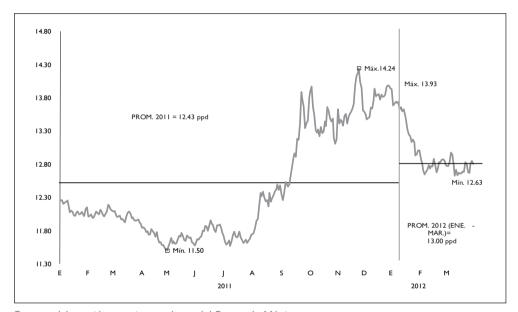


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

# Tipo de Cambio

En los primeros tres meses del año, la cotización del dólar frente al peso mexicano registró un mínimo de 12.63 pesos por dólar (ppd) y un máximo de 13.93 ppd. Así, en lo que va de 2012, el tipo de cambio FIX registra un nivel promedio de 13.00 ppd y una apreciación del tipo de cambio de 1.14 pesos.

Gráfica 5
Tipo de cambio FIX, 2011-2012
(pesos por dólar)



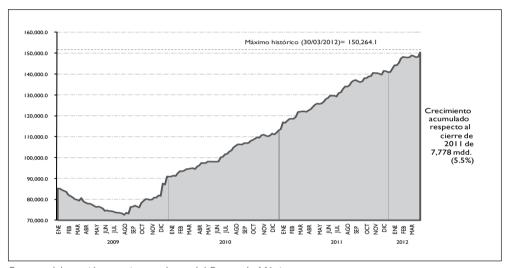
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México.

# **Reservas Internacional**

Las reservas internacionales cerraron al 30 de marzo de 2012 con un máximo histórico de 150 264.1 millones de dólares. Asimismo, se registró un crecimiento acumulado de 5.5% respecto al cierre de 2011.

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 déficit de 24.3 mil millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 8.0 mil millones de pesos. Si se excluye la inversión de Pemex, el balance público registró a un superávit de 4.3 mil millones de pesos.

Cuadro I Situación Financiera del Sector Público (millones de pesos)

Concepto -	Enero - Febrero	
Concepto	2011	2012
Balance Público	11 257.7	-24 300.9
Balance Público sin Inversión Pemex	35 045.2	4 3 1 3 . 8
Balance presupuestario	6 683.4	-23 551.9
Ingresos presupuestarios	<u>518 731.2</u>	<u>574 667.7</u>
Petrolero	154 102.1	188 033.0
Gobierno Federal	114 878.9	140 811.6
Pemex	39 223.9	47 221.4
No petrolero	364 629.1	386 634.6
Gobierno Federal	290 560.9	302 384.6
Tributarios	260 719.5	281 078.4
No tributarios	29 841.4	21 306.2
Organismos y Empresas	74 068.2	84 250.0
Gasto neto presupuestario	<u>512 047.8</u>	<u>598 219.6</u>
Programable	377 043.6	443 838.6
No programable	135 004.2	154 381.0
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	4 574.3	-749.0
Balance Primario	33 049.8	7 999.9

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.

Por su parte, los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron en febrero de 2012 a 574.7 mil millones de pesos, esto es, cifra superior en 6.6% 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 598.2 mil millones de pesos, esto es, monto superior en 12.4% en términos reales al observado en el mismo periodo de 2011.

Asimismo, los recursos transferidos a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones federales, Ramo 23, convenios de descentralización y reasignación aumentaron 12.6% real. Las participaciones aumentaron 10.8% en términos reales debido a una mayor recaudación federal participable, mientras que el resto de los recursos que se canalizaron a los gobiernos de las entidades federativas y de los municipios aumentaron 14.1% real anual en el primer bimestre de 2012.

# Pronósticos de la economía mexicana para el cierre de 2012

. . . . . . . . . . . .

La evolución favorable que ha registrado la economía mexicana en los primeros del año y las perspectivas para el entorno externo, particularmente las relacionadas con la actividad económica de los Estados Unidos, han llevado a proyectar un crecimiento del PIB de México de alrededor de 3.5% en 2012, igual que la estimación establecida en los Criterios Generales de Política Económica para 2012 por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Asimismo, se prevé que durante 2012 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 esperada para la producción industrial de Estados Unidos y la disminución calculada para la plataforma petrolera de exportación. En particular, se proyecta una expansión anual de 4.9% en el valor real en pesos 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 3.6% y la inversión fija bruta de 5.0 por ciento.

Cuadro 2
Oferta y Demanda Agregada, 2011-2012
(variación real anual)

Concepto	2011	2012 <sup>1</sup>
Oferta	4.7	4.2
PIB	3.9	3.5
Importaciones	6.8	6.2
Demanda	4.7	4.2
Consumo	4.0	3.6
Formación de capital <sup>2</sup>	8.7	5.0
Exportaciones	6.7	4.9

Cifras estimadas al cierre de 2012.

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.

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

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> No incluye variación de existencias.

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. En contraste, la producción agropecuaria registraría un incremento limitado como consecuencia de los efectos de la sequía que ha registrado el país durante los últimos meses.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, 2011-2012 (variación real anual)

Concepto	2011	2012
PIB	3.9	3.5
Agropecuario	-0.6	0.3
Industrial	3.8	3.2
Minería	-2.3	-0.4
Manufacturas	5.1	4.0
Construcción	4.8	3.8
Electricidad	5.5	4.0
Servicios	4.2	3.9

Cifras estimadas para el cierre de 2012.

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 3.88% de acuerdo con la encuesta del Banco de México publicada en marzo de 2012. Asimismo, este panorama es congruente con un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 12 mil 360 millones de dólares, equivalente a 1.0% 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:

- los problemas fiscales y financieros en Europa,
- la falta de una estrategia de ajuste de mediano plazo para las finanzas públicas de los Estados Unidos,
- la posibilidad de una mayor desaceleración en China, y 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 2012

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 2012, esto es; un déficit público, sin considerar la inversión física de Pemex, de 67.6 mil millones de pesos (Mmp) en los términos establecidos en la LFPRH, la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2012 (LIF, 2012) y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2012 (PEF, 2012).

La proyección de las finanzas públicas para 2012 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 la actualización de los siguientes supuestos que se utilizaron en la elaboración de la LIF, 2013 y del PEF, 2013:

- Se prevé un crecimiento real del PIB de 3.5%, en lugar del crecimiento de 3.3% con el que fue aprobado el Paquete Económico para 2012.
- El precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación de petróleo se modifica a 90.1 dólares por barril, en comparación con 84.9 dólares por barril.

Por su parte, la estimación de los adeudos fiscales de ejercicios anteriores (Adefas) se revisó con base en los diferimientos de pagos efectivamente registrados al cierre de 2011, y la de las participaciones a las entidades federativas, en función de la nueva estimación de la recaudación federal participable.

Con dichas actualizaciones, la SHCP calcula que los ingresos presupuestarios serán superiores en 29.9 miles de millones de pesos a los previstos en la LIF, 2012, lo que se explica fundamentalmente por los siguientes factores:

 Mayores ingresos petroleros en 19.3 miles de millones de pesos que resultan de la combinación de un mayor precio del petróleo y un menor precio del gas natural, ambos con respecto a lo programado.  La recaudación tributaria no petrolera será mayor a la prevista en la LIF, 2012 (7.9 miles de millones de pesos) como resultado de la mayor actividad económica.

Mayores ingresos propios de las entidades de control directo distintas de Pemex en 2.8 miles de millones de pesos como reflejo de la mayor actividad económica.

Con respecto al gasto no programable, se prevé un monto superior en 7.4 mil millones de pesos al aprobado para 2012 que resulta del mayor pago de Adefas. Las participaciones a las entidades federativas se mantendrían en un nivel similar al aprobado.

Por su parte, el techo del gasto programable se incrementa en 22.6 miles de millones de pesos debido a las ampliaciones sustentadas en los ingresos excedentes previstos para el cierre del año, incluyendo la aportación de 11.1 miles de millones de pesos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) provenientes del derecho extraordinario sobre extracción de petróleo.

Asimismo, la Secretaría de Hacienda estima que los Requerimientos Financieros del Sector Público en 2012 serán equivalentes a 2.8% del PIB, monto equivalente al previsto en noviembre del año pasado y que, aunado a la compensación del efecto de la apreciación del peso respecto al dólar de finales de 2011, permitirán que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) disminuya, al pasar de 38.1 por ciento del PIB en 2011 a 37.7% en 2012.

# **Conclusiones**

Las expectativas de la evolución de la economía para 2012 y 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.

El escenario planteado por la SHCP de política económica busca asegurar la estabilidad de los principales indicadores de la economía, evitando presiones a la demanda o restricciones a la dinámica económica por expectativas negativas. En el último año de gobierno se privilegia la seguridad del crecimiento inercial, frente al riesgo de afectar variables económicas y la imagen gubernamental que pudiera generar un mayor fomento del crecimiento económico, en aras quizá de preparar el terreno de la transición al nuevo gobierno que habrá de emanar de la urnas el próximo primero de julio, y que según las últimas encuestas al mes de abril, todo

pareciera indicar que el partido en el gobierno no habrá de contar con la venia de la mayoría de la ciudadanía. Lo único que queda en estos casos, es mantenerse responsable en el manejo de las Finanzas Públicas, colocado los intereses de la nación, por encima de las filiaciones políticas y escenarios electorales.

-----

# Escenario Macroeconómico 2012-2013

Concepto	2012	2013 e
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	3.5	3.8
Nominal (miles de millones de pesos)	15 375.10	16 518.00
Inflación		
Dic. / dic.	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal		
Promedio	12.8	12.8
Tasa de interés (Cetes 28 días)		
Nominal fin de periodo, %	4.5	5.0
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>&</sup>lt;sup>e</sup> Estimado para 2013.

Fuente: elaboración propia con datos de la SHCP.