



SHCP

**DOCUMENTO RELATIVO AL
CUMPLIMIENTO DE LAS
DISPOSICIONES CONTENIDAS EN
EL ARTÍCULO 42, FRACCIÓN I, DE
LA LEY FEDERAL DE
PRESUPUESTO Y
RESPONSABILIDAD HACENDARIA**

2012

INTRODUCCIÓN	3
I. LA ECONOMÍA MEXICANA AL CIERRE DE 2011	5
I.1. Entorno Internacional al cierre de 2011	5
I.2. La Economía Mexicana	7
I.2.1 La oferta y la demanda agregadas en 2011	7
I.2.2 Comportamiento sectorial de la producción	9
I.2.3 Situación del mercado laboral en 2011	12
I.3. Finanzas públicas	13
II. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA MEXICANA PARA 2012	16
II.1 Entorno internacional en 2012	16
II.1.1 Evolución Económica	16
II.1.2 Precio del petróleo y otras materias primas en 2012	18
II.1.3 Mercados financieros y disponibilidad de financiamiento para las economías emergentes	20
II.2 La economía mexicana	21
II.2.1 Evolución reciente	21
II.2.2 Los mercados financieros en México en 2012	25
II.2.3 Proyecciones para el cierre de 2012	27
II.3. Finanzas públicas	29
II.3.1 Actualización del precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano en 2012	29
II.3.2 Balance, Ingresos y Egresos Presupuestarios	29
III. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2013	32
III.1 Entorno Externo y Fuentes de Crecimiento para 2013	32
III.1.1 Entorno Internacional en 2013	32
III.1.2 Fuentes del Crecimiento	32
III.2. Finanzas públicas	33
III.2.1 Balance presupuestario para 2013	33
III.2.2 Actualización del precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano en 2013	34
III.2.3 Ingresos y gastos presupuestarios	35
III.2.4 Requerimientos financieros del sector público	37
ANEXO I	39
ANEXO II	40
ANEXO III	41

INTRODUCCIÓN

La Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria determina el marco institucional de las prácticas responsables en materia presupuestaria. Este ordenamiento instruye que el Poder Ejecutivo presente al H. Congreso de la Unión los lineamientos económicos para 2013 de forma anticipada, con el objeto de comenzar con el diálogo y análisis sobre las condiciones económicas y presupuestarias esperadas para el próximo año. Por tanto, el Gobierno Federal elaboró el presente documento en cumplimiento del artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Se anticipa que durante 2012 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) será de alrededor de 3.5 por ciento en términos reales, mayor que el pronóstico de 3.3 por ciento con el cual fue aprobado el Paquete Económico para el presente año fiscal. El incremento en la proyección del PIB se sustenta en que el dinamismo de la economía mexicana durante la segunda mitad de 2011 fue similar a lo anticipado, y a que se han revisado al alza las estimaciones de crecimiento para la economía de los Estados Unidos. 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. El crecimiento durante 2011 estuvo sustentado en una expansión más balanceada entre la demanda interna y la externa, proceso que se espera continúe. La expansión en la demanda interna se encontrará asociada a que continuará una generación elevada de empleos, a una recuperación en la confianza y a una mayor disponibilidad de financiamiento. Por el lado de la demanda externa, el pronóstico de crecimiento del PIB de los Estados Unidos para 2012 se ajustó de 2.1 por ciento empleado en los Criterios Generales de Política Económica para 2012 a 2.3 por ciento en la actualidad, y la expectativa de crecimiento de la producción industrial en ese país se revisó de 2.7 por ciento a 3.6 por ciento.

Se prevé que el balance del sector público al cierre de 2012 será consistente con el déficit presupuestario aprobado por el H. Congreso de la Unión de 67.6 mil millones de pesos, sin incluir la inversión de PEMEX. Lo anterior es debido a que el incremento observado en los precios internacionales de los hidrocarburos así como la revisión al alza en el pronóstico de la actividad económica implican que existe una elevada probabilidad de que se observen las metas de ingresos previstas para el año.

Se anticipa que la economía de México tenga un crecimiento anual de 3.8 por ciento durante 2013. La proyección para el próximo año es consistente con pronósticos de crecimiento en los Estados Unidos durante 2013 de 2.6 por ciento en el caso del PIB y de 3.3 por ciento para la producción industrial. Asimismo, se prevé que continuará el proceso de crecimiento de la demanda interna en nuestro país.

La expansión adicional de la economía nacional así como un entorno favorable en materia de precios internacionales de los hidrocarburos permiten anticipar que los ingresos públicos durante 2013 serán mayores a los observados en 2012. No obstante lo anterior, si bien en los últimos meses ha mejorado el balance de riesgos en el entorno internacional, aún existen riesgos significativos que de materializarse podrían llevar a que los ingresos fuesen menores a los estimados en el presente documento. La recuperación observada y prevista en la actividad económica implica que debe mantenerse la estrategia

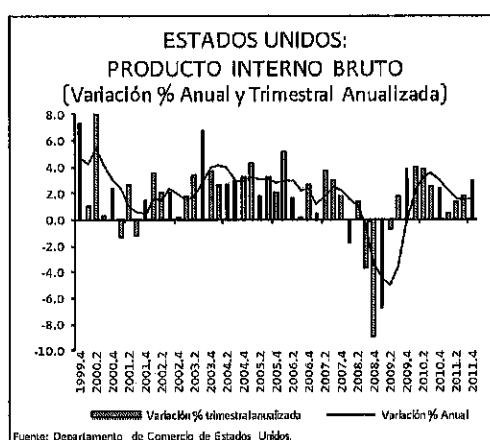
multianual de finanzas públicas que se planteo en los Criterios Generales de Política Económica correspondientes al periodo 2010-2012. Dado que se anticipa que la economía y los ingresos tributarios no petroleros convergerán con su tendencia de mediano plazo, es necesario que el balance público, sin inversión de PEMEX, evolucione de un déficit de 67.6 mil millones de pesos en 2012 a un presupuesto balanceado en 2013, con objeto de garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo.

I. LA ECONOMÍA MEXICANA AL CIERRE DE 2011

I.1. Entorno Internacional al cierre de 2011

Durante 2011, el entorno externo se deterioró como consecuencia, principalmente, de los problemas fiscales y financieros en diversas economías de la zona del euro, la desaceleración económica observada en los Estados Unidos durante el primer semestre del año, la falta de consenso político sobre una estrategia de ajuste fiscal de mediano plazo en el mismo país y los efectos del desastre natural acontecido en Japón en marzo de 2011.

Los choques mencionados llevaron a que a lo largo del año se observara una desaceleración en la mayoría de las economías industrializadas y emergentes. En contraste, la economía estadounidense experimentó una disminución significativa en su tasa de crecimiento durante el primer trimestre de 2011, seguida por una aceleración gradual a lo largo del año, la cual se reflejó en una mejora de los indicadores del mercado laboral y de la confianza de los consumidores. No obstante lo anterior, para el año en su conjunto, la economía estadounidense registró un bajo crecimiento de 1.7 por ciento anual, comparado con un crecimiento de 3.0 por ciento en 2010.



Por el lado de los componentes de la demanda agregada en los Estados Unidos, el consumo privado registró un crecimiento de 2.2 por ciento en 2011, con una contribución de 1.5 puntos porcentuales al crecimiento del producto. La inversión fija bruta creció 6.8 por ciento anual en 2011, con una contribución de 0.8 puntos porcentuales. A su interior, la inversión no residencial creció 8.8 por ciento anual y la residencial disminuyó 1.3 por ciento anual en 2011. Las exportaciones netas tuvieron una contribución positiva marginal de 0.1 puntos porcentuales, mientras que el gasto gubernamental tuvo una contribución negativa de 0.4 puntos porcentuales en 2011.

El sector de vivienda continuó con resultados negativos, si bien éstos fueron menos desfavorables que los observados en 2010. Las ventas de casas nuevas y de casas existentes registraron una disminución anual de 2.1 y 1.6 por ciento, respectivamente, en diciembre de 2011 y de 3.4 y 9.0 por ciento, en el mismo orden, para el año en su conjunto. Por su parte, el índice Standard & Poor's/Case-Shiller de precios de las casas disminuyó 3.9 por ciento en promedio durante 2011, registrando una caída anual de 4.0 por ciento en diciembre de 2011.

Por otro lado, la producción industrial en los Estados Unidos mostró una desaceleración en su crecimiento durante 2011, al mostrar un incremento anual de 4.2 por ciento, comparado con un crecimiento anual de 5.3 por ciento en 2010. A su interior, la producción manufacturera tuvo un crecimiento anual de 4.5 por ciento, mientras que en 2010 se registró un incremento anual de 5.4 por ciento.

En 2011, el mercado laboral estadounidense continuó mostrando una recuperación, si bien el desempleo permaneció en un nivel elevado. Durante 2011, se generaron 1 millón 840 mil empleos, comparado con 1 millón 27 mil empleos en 2010. Por su parte, la tasa de desempleo se redujo, ubicándose en 8.5 por ciento en diciembre de 2011, comparado con 9.0 por ciento en septiembre del mismo año y 9.4 por ciento en diciembre de 2010.

Durante 2011, la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento y confirmó su intención de mantener las tasas de interés excepcionalmente bajas por un periodo prolongado. A partir de la reunión del 9 de agosto se anunció que éstas se mantendrán en niveles bajos por lo menos hasta mediados de 2013. A su vez, el 21 de septiembre anunció un ajuste en su política de inversión con objeto de reducir las tasas de largo plazo a través de la venta de 400 mil millones de dólares de bonos del Tesoro a corto plazo para invertir una cantidad similar en la adquisición de papeles de deuda gubernamental a largo plazo.

Por el lado fiscal, si bien en agosto se incrementó el techo de la deuda pública en los Estados Unidos, evitando un problema de incumplimiento, la agencia calificadora Standard & Poor's disminuyó la calificación soberana de este país de AAA a AA+ debido a que consideró que las medidas de consolidación fiscal acordadas entre el Congreso y el Gobierno Federal de ese país, al momento del incremento en el techo de la deuda, pueden no ser suficientes para estabilizar la dinámica de la deuda pública a mediano plazo.

La volatilidad financiera en diversas economías en Europa continuó durante 2011 ante la preocupación de que tanto gobiernos como entidades financieras de la región pudiesen tener problemas de insolvencia, particularmente en algunos países de la periferia de la zona del euro. En respuesta a lo anterior, las autoridades europeas anunciaron diversas medidas hacia finales del año. El 27 de octubre la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) anunció que las entidades bancarias europeas consideradas como "sistémicas" tendrán hasta el 30 de junio de 2012 para elevar sus requerimientos mínimos de capital regulatorio de 8.0 a 9.0 por ciento. El faltante de capital que se identificó fue de 106 mil millones euros (cifra que se revisó a 115 mil millones de euros el 8 de diciembre de 2011). El 9 de diciembre, los países miembros de la zona del euro junto con otros países de la Unión Europea, exceptuando al Reino Unido y la República Checa, acordaron una regulación fiscal unificada y una coordinación de política económica más sólida en la cual los países miembros deberán mantener presupuestos equilibrados y toda emisión de deuda deberá presentarse por adelantado ante la Comisión Europea y el Consejo Europeo para su aprobación. También se acordó que se reevaluaría el nivel máximo del monto del Fondo Europeo de Estabilización Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés) y del Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM, por sus siglas en inglés), adelantando la entrada en funcionamiento de éste último de 2013 a mediados de 2012. A su vez, se estudiaría la provisión de recursos adicionales para el Fondo Monetario Internacional por un monto máximo de 200 mil millones de euros, de los cuales 150 mil

millones de euros provendrían de los países miembros de la zona del euro y 50 mil millones de euros de otros países de la Unión Europea.

En la reunión del 3 de noviembre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento, la tasa de interés aplicable a la facilidad marginal de crédito y la tasa de interés de depósito en 25 puntos base, ubicándolas en 1.25, 2.0 y 0.50 por ciento, respectivamente. En la reunión del 8 de diciembre, redujo las tasas nuevamente en 25 puntos base, ubicándolas en 1.0, 1.75 y 0.25 por ciento, respectivamente. Adicionalmente, el BCE anunció el mismo día que llevaría a cabo dos operaciones de asignación de crédito de largo plazo para las instituciones bancarias de la zona del euro. En la primera, que tuvo lugar el 21 de diciembre de 2011, asignó 489 mil millones de euros a 523 bancos por un periodo de tres años a una tasa de 1.0%.¹

Finalmente, el debilitamiento de la actividad económica global llevó a que los precios de diversas materias primas alimentarias se caracterizaran por una tendencia a la baja. En contraste, los precios internacionales del petróleo se incrementaron debido principalmente a los conflictos geopolíticos observados en el Medio Oriente.

1.2. La Economía Mexicana

Durante 2011, el entorno externo que enfrentó México fue menos favorable que el del año anterior debido a los siguientes factores: un menor ritmo de crecimiento de la economía de los Estados Unidos, la falta de un consenso político sobre la estrategia de ajuste fiscal de mediano plazo en ese país, el desastre natural en Japón que afectó las cadenas de suministros de algunas industrias, y las dificultades fiscales y financieras en diversos países de la zona del euro que llevaron a problemas de confianza y episodios de volatilidad elevada en los mercados financieros internacionales. A pesar de lo anterior, las exportaciones de México continuaron creciendo a un ritmo elevado, si bien más moderado que en 2010.

Por otro lado, la demanda interna mantuvo un crecimiento significativo durante 2011, lo cual compensó parcialmente la desaceleración que se observó en las exportaciones a lo largo del año. El desempeño de la demanda interna se vio impulsado por el crecimiento continuo del empleo formal y del otorgamiento del crédito. Durante el año se generaron 590 mil 797 empleos formales, equivalente a una expansión de 4 por ciento.

El Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un crecimiento anual de 3.9 por ciento en términos reales en 2011. Dado que desde principios del año pasado, el PIB superó el nivel máximo registrado antes de la crisis mundial de 2008-2009, la actividad económica pasó de una etapa de recuperación a una de expansión.

1.2.1 La oferta y la demanda agregadas en 2011

Conforme transcurrió el año, el patrón de las fuentes de crecimiento se modificó como consecuencia de que el deterioro en el entorno económico internacional se tradujo en un

¹ En la segunda operación, que tuvo lugar el 29 de febrero de 2012, el BCE prestó 530 mil millones de euros a 800 bancos en condiciones muy similares a la primera operación.

menor dinamismo de la demanda externa, mientras que el gasto interno mantuvo una expansión elevada.

Durante 2011, el valor real de la oferta agregada registró un incremento anual de 4.7 por ciento. A su interior, el PIB y las importaciones de bienes y servicios crecieron a tasas anuales de 3.9 y 6.8 por ciento, respectivamente.

En 2011 el valor nominal en dólares de las importaciones de mercancías tuvo un incremento anual de 16.4 por ciento. A su interior, las compras al exterior de bienes de consumo, intermedios y capital aumentaron en 25.0, 14.9 y 15.8 por ciento, respectivamente. El crecimiento en las importaciones de bienes de consumo excluyendo gasolina fue de 14.7 por ciento.

Oferta y Demanda Agregadas, 2009-2011 1/ (Variación real)											
	Variación real anual							Trimestral*/			
	2011				Anual			2011			
	I	II	III	IV	2009	2010	2011	I	II	III	IV
Oferta	5.7	4.1	5.0	3.9	-9.3	8.9	4.7	2.1	0.9	0.8	0.0
PIB	4.4	3.2	4.5	3.7	-6.2	5.5	3.9	0.5	1.5	1.2	0.4
Importaciones	10.0	6.9	6.3	4.4	-18.4	20.5	6.8	2.7	1.2	0.5	0.4
Demanda	5.7	4.1	5.0	3.9	-9.3	8.9	4.7	2.1	0.9	0.8	0.0
Consumo	4.5	3.3	4.4	3.9	-5.9	4.8	4.0	0.7	0.5	1.9	0.7
Privado	5.1	4.1	4.9	4.2	-7.3	5.3	4.6	0.8	0.8	1.8	0.6
Público	1.3	-1.5	0.8	1.8	3.2	2.1	0.6	0.4	-1.2	1.8	0.9
Inversión	10.2	10.6	8.9	5.5	-11.8	6.4	8.7	2.4	2.3	0.8	0.0
Privada	14.8	17.4	10.8	5.9	-16.7	6.3	12.3	7.6	3.8	-0.3	-4.3
Pública	-6.1	-9.6	3.1	4.8	4.5	6.8	-0.8	-8.0	-1.2	3.1	10.7
Exportaciones	13.3	7.3	4.3	2.9	-13.5	21.7	6.7	3.7	0.9	-1.6	0.0

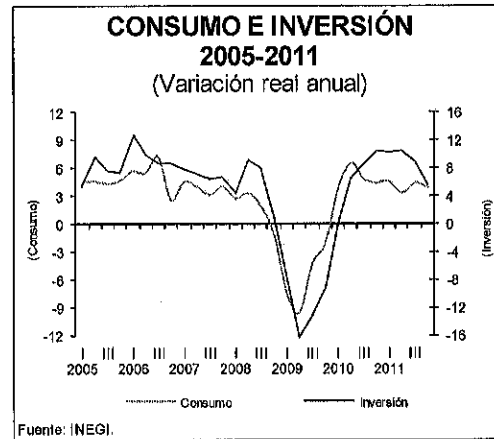
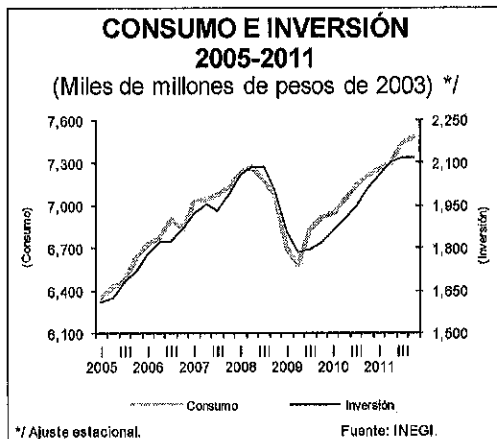
1/ Cifras preliminares.

*/ Ajuste estacional.

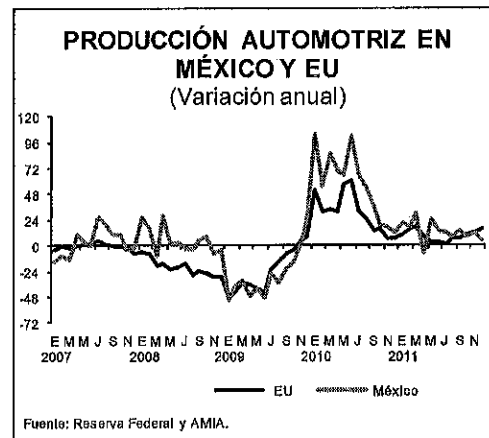
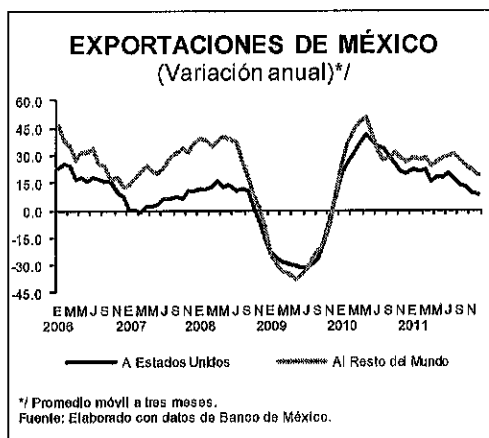
Fuente: INEGI.

Al mismo tiempo, la demanda agregada tuvo la siguiente evolución:

- El consumo total aumentó 4.0 por ciento. Por sector, el consumo privado avanzó 4.6 por ciento, mientras que el público se expandió 0.6 por ciento. Al interior del consumo privado:
 - La adquisición de bienes duraderos y semiduraderos tuvo crecimientos de 8.3 y 8.9 por ciento, en igual orden.
 - El gasto en bienes no duraderos y en servicios se incrementó 3.8 y 3.3 por ciento, respectivamente.
- La formación bruta de capital fijo registró una expansión de 8.7 por ciento. Por tipo de gasto, la adquisición de maquinaria y equipo creció 15.9 por ciento, en tanto que la inversión en construcción aumentó 3.7 por ciento.



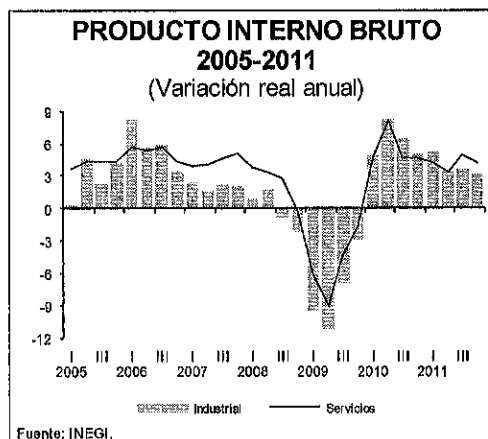
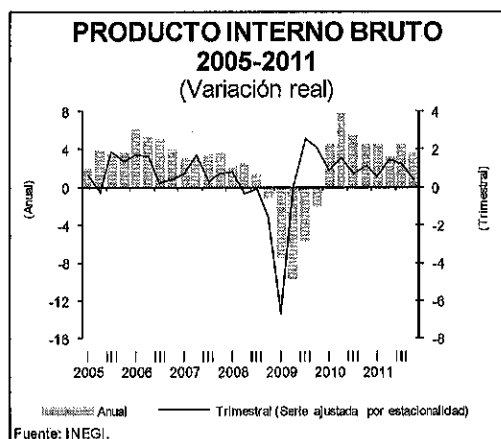
- El valor real de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó 6.7 por ciento. En términos nominales, durante 2011 el valor en dólares de las exportaciones de mercancías registró una expansión anual de 17.2 por ciento. Por tipo de producto:
 - Las exportaciones petroleras aumentaron a un ritmo anual de 35.3 por ciento, debido al incremento de 39.4 por ciento en el precio del petróleo.
 - Las ventas al exterior de bienes manufacturados avanzaron a una tasa anual de 13.4 por ciento. Las exportaciones automotrices y las del resto de las manufacturas aumentaron 21.9 y 10.3 por ciento, en ese orden. Cabe señalar que, durante 2011, la producción del sector automotriz y del resto de las manufacturas en los Estados Unidos crecieron a tasas anuales de 9.1 y 4.3 por ciento, respectivamente.



1.2.2 Comportamiento sectorial de la producción

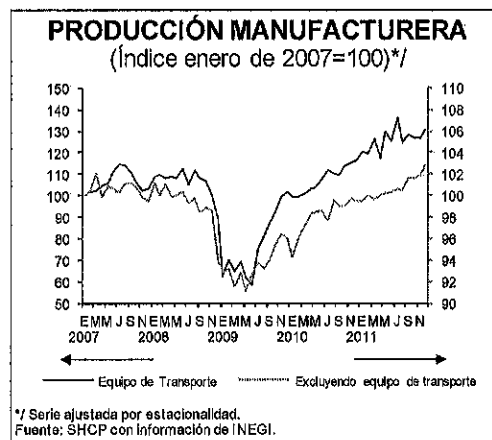
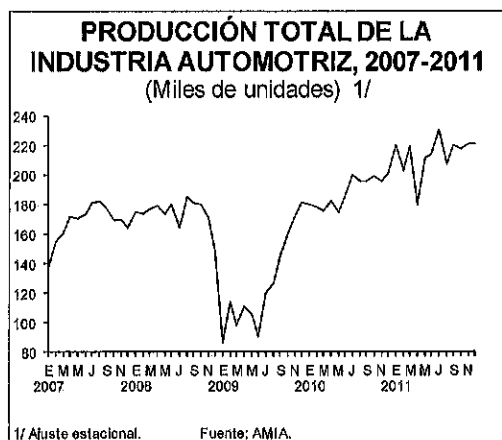
Durante 2011, la actividad económica en México mantuvo un dinamismo significativo a pesar de que el entorno externo fue menos favorable que lo observado un año antes. Dado que el PIB había regresado a los niveles previos a la crisis entre finales de 2010 e inicios de 2011, la economía pasó de una etapa de recuperación a una de expansión. De

manera consistente con la evolución de la demanda agregada, el crecimiento de las actividades relacionadas con el comercio exterior se moderó de forma importante, mientras que aquellas vinculadas con la demanda interna registraron una aceleración.



Por sectores, se observó la siguiente evolución en términos anuales:

- La producción agropecuaria disminuyó 0.6 por ciento debido, en parte, a que fenómenos meteorológicos adversos se tradujeron en una menor producción de cultivos como maíz y sorgo en grano, maíz y sorgo forrajero, avena forrajera y frijol, entre otros.
- La actividad industrial tuvo un crecimiento de 3.8 por ciento, como resultado de lo siguiente:
 - La minería se redujo 2.3 por ciento: la producción petrolera disminuyó 2.4 por ciento y el resto de la extracción se contrajo 1.9 por ciento.
 - Las manufacturas aumentaron 5.1 por ciento. Este resultado fue consecuencia, principalmente, del desempeño de las industrias productoras de equipo de transporte, productos metálicos, alimentos, maquinaria y equipo y de bebidas y tabaco.



- La construcción aumentó 4.8 por ciento impulsada por las mayores obras de edificación y de ingeniería civil u obra pesada.
- La generación de electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final se expandió 5.5 por ciento.
- La oferta real de servicios tuvo un crecimiento de 4.2 por ciento. A su interior:
 - El comercio aumentó 7.6 por ciento, reflejando el dinamismo de la demanda interna.
 - Los servicios de transporte, correos y almacenamiento se incrementaron 3.5 por ciento debido, fundamentalmente, al comportamiento observado en los servicios relacionados con el autotransporte de carga.
 - Los servicios inmobiliarios y de alquiler avanzaron 2.1 por ciento como consecuencia de la mayor actividad en la compra-venta de viviendas y en el arrendamiento de inmuebles.
 - Los servicios financieros y de seguros crecieron 4.8 por ciento como resultado de la mayor adquisición de instrumentos financieros en el mercado y de la expansión del crédito.
 - Las actividades de información en medios masivos tuvieron un crecimiento de 6.6 por ciento impulsadas por la demanda de servicios de telecomunicaciones.
 - El resto de los servicios se expandieron 2.6 por ciento debido, principalmente, al desempeño de las actividades profesionales, científicas y técnicas, apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación, y servicios educativos.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2009-2011 1/ (Variación real)											
	Anual							Trimestral */			
	2011				Anual			2011			
	I	II	III	IV	2009	2010	2011	I	II	III	IV
Total	4.4	3.2	4.5	3.7	-6.2	5.5	3.9	0.5	1.5	1.2	0.4
Agropecuario	-2.8	-6.0	7.9	-0.5	-3.2	2.8	-0.6	-2.9	0.7	9.8	-6.9
Industrial	5.4	3.4	3.5	3.2	-7.7	6.1	3.8	0.6	1.2	0.6	0.7
Minería	-2.7	-1.9	-3.4	-1.0	-2.9	1.1	-2.3	-0.3	0.7	-1.8	0.4
Manufacturas	7.3	4.5	4.8	3.9	-9.9	9.7	5.1	1.4	1.2	0.7	0.3
Construcción	5.8	3.5	5.4	4.6	-7.3	0.0	4.8	1.5	0.0	2.0	0.9
Electricidad	9.2	7.5	3.7	2.2	1.8	10.3	5.5	1.1	0.9	-0.3	0.1
Servicios	4.2	3.3	4.9	4.3	-5.3	5.5	4.2	0.8	0.7	2.2	0.5
Comercio	9.6	7.4	8.1	5.6	-14.2	13.7	7.6	2.1	2.6	0.8	0.2
Inmobiliaria y de alquiler	1.8	1.9	2.1	2.4	-1.9	1.9	2.1	0.5	0.6	0.6	0.9
Financieros y seguros	4.5	0.4	7.4	6.8	-4.5	12.3	4.8	0.1	0.2	4.4	1.8
Info. en medios masivos	5.9	4.9	8.5	7.1	0.7	1.6	6.6	1.9	1.9	2.4	0.8
Transporte	3.6	2.8	4.0	3.4	-5.9	7.5	3.5	0.5	0.9	1.3	0.6
Resto	1.6	1.7	3.3	3.6	-1.7	1.2	2.6	0.6	0.9	1.4	0.7

1/ Cifras preliminares.

*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

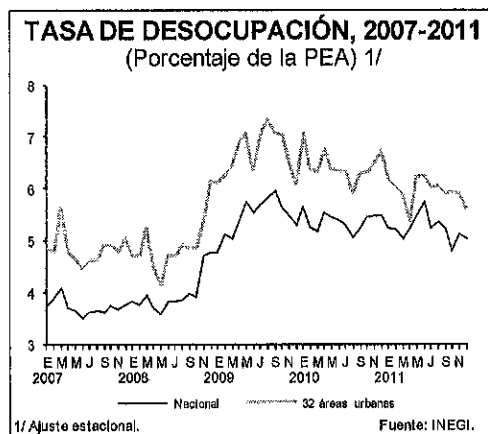
Fuente: INEGI.

1.2.3 Situación del mercado laboral en 2011

La expansión de la actividad económica estuvo aparejada por un incremento del empleo formal. En particular, durante 2011 el número de trabajadores afiliados al IMSS registró un aumento de 590 mil 797 plazas (4.0 por ciento), al ubicarse en 15 millones 202 mil 426 personas al cierre del año.

Con respecto a la composición del empleo generado, el 74.6 por ciento de las nuevas plazas fue de carácter permanente (440 mil 902) y el 25.4 por ciento de tipo eventual (149 mil 895). La generación de empleos comprendió a los tres sectores de actividad: la industria registró un crecimiento anual de 231 mil 269 empleos (4.5 por ciento), los servicios tuvieron un incremento de 348 mil 547 plazas (3.8 por ciento) y en las actividades agropecuarias se crearon 10 mil 981 empleos (3.1 por ciento).

La generación de empleos formales observada a lo largo de 2011 propició que la desocupación disminuyera. En 2011 la tasa de desocupación nacional (TD) se ubicó en 5.23 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), tasa menor en 0.15 puntos porcentuales a la observada en 2010. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 la TD se redujo de 5.48 por ciento a 5.02 por ciento. Por su parte, la tasa de desocupación urbana (TDU), la cual mide la desocupación en las 32 principales áreas urbanas del país, disminuyó 0.47 puntos porcentuales con respecto al año anterior, al ubicarse en 5.96 por ciento de la PEA en 2011. Al eliminar el factor estacional, durante diciembre de 2011 la TDU fue de 5.61 por ciento, menor en 1.13 puntos porcentuales que la del cierre de 2010.



Durante 2011, el salario promedio de cotización al IMSS se incrementó a una tasa real anual de 0.8 por ciento. A su vez, los pagos por trabajador en los establecimientos comerciales al mayoreo aumentaron 1.0 por ciento en términos reales, mientras que en el comercio al menudeo se redujeron 1.2 por ciento. Por su parte, las remuneraciones reales por persona ocupada en la construcción y en las manufacturas crecieron a tasas anuales de 0.9 y 0.1 por ciento, respectivamente.

1.3. Finanzas públicas

En 2011 los resultados alcanzados en materia de finanzas públicas fueron consistentes con las metas aprobadas por el H. Congreso de la Unión y las disposiciones aplicables para el ejercicio fiscal. Cifras preliminares muestran que al cierre de 2011 se registró un déficit público de 355 mil 491 millones de pesos (2.5 por ciento del PIB). Si se excluye la inversión de Pemex, el déficit del sector público es de 88 mil 287 millones de pesos, 0.6 por ciento del PIB.²

El balance primario del sector público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos del costo financiero, mostró un déficit de 78 mil 122 millones de pesos, el cual es inferior al déficit de 113 mil 725 millones de pesos registrado el año anterior.

En 2011 los ingresos del sector público aumentaron 6.8 por ciento en términos reales con respecto a 2010. El incremento se explica por los siguientes factores:

- Mayores ingresos tributarios no petroleros por 5.7 por ciento real debido a las medidas fiscales que entraron en vigor desde 2010 y en 2011, y a la recuperación de la actividad económica. A su interior se observaron aumentos reales de 10.4 por ciento en la recaudación del impuesto especial sobre producción y servicios, de 8.1 en la recaudación conjunta de los impuestos sobre la renta, empresarial a tasa única y a los depósitos en efectivo y de 2.9 por ciento en el impuesto al valor agregado. El crecimiento mencionado llevó a que la razón de ingresos tributarios a PIB se ubicara en 10 por ciento.
- Mayores ingresos petroleros por 9.3 por ciento en términos reales como resultado del aumento en el precio del petróleo crudo de exportación (39.3 por ciento), que permitió

² La Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y su reglamento establecen que para que el gasto contribuya al equilibrio se evaluará la meta del balance público excluyendo la inversión de PEMEX, considerando un margen transaccional equivalente a (+/-)1 por ciento del gasto neto.

compensar el efecto de una ligera disminución en la producción de crudo (1.0 por ciento), la apreciación real del tipo de cambio (6.1 por ciento), el incremento en el valor real de la importación de petrolíferos (42.0 por ciento) y la elevada base de comparación debido a la recuperación de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos para Infraestructura de Petróleos Mexicanos (FEIPEMEX) en 2010 por 30 mil millones de pesos. Al ajustar la base de comparación excluyendo estos últimos recursos, se observaría un crecimiento de 12.8 por ciento real.

- Mayores ingresos propios de las entidades de control presupuestario distintas de Pemex por 8.5 por ciento real derivado, principalmente, de mayores cuotas a la seguridad social y ventas de energía eléctrica.
- Una reducción real de 4.0 por ciento de los ingresos no tributarios del Gobierno Federal debido a que en 2010 se observaron elevados ingresos no recurrentes.

Con respecto al monto previsto en la Ley de Ingresos de la Federación para 2011, los ingresos presupuestarios fueron mayores en 214 mil 290 millones de pesos (7.0 por ciento) como resultado de mayores ingresos petroleros (95 mil 113 millones de pesos), no tributarios (88 mil 729 millones de pesos) y propios de organismos y empresas (66 mil 46 millones de pesos), así como de ingresos tributarios no petroleros por debajo de lo anticipado (35 mil 598 millones de pesos). Esto último fue debido, principalmente, a: i) elevadas devoluciones y compensaciones del impuesto al valor agregado realizadas en el periodo, las cuales fueron mayores en 14.0 por ciento en términos reales con respecto a 2010; ii) la recaudación conjunta del ISR-IETU-IDE fue menor en 9 mil 287 millones de pesos debido a que las devoluciones y compensaciones mostraron incrementos significativos, de 24.9 por ciento real, y iii) menores ingresos del IEPS por 10 mil 324 millones de pesos debido, fundamentalmente, a la recaudación por tabacos, la cual fue inferior a lo esperado debido a un menor consumo del cigarro. Los ingresos excedentes se distribuyeron en estricto apego a las disposiciones vigentes en el ejercicio fiscal de 2011: 193.7 miles de millones de pesos de ingresos no tributarios y de ingresos propios generados por las entidades de control presupuestario directo se destinaron a las dependencias, entidades de control presupuestario directo y entidades federativas, y 20.6 miles de millones de pesos a cubrir la atención de desastres naturales.

Durante 2011 el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 3 billones 629 mil 850 millones de pesos, monto 5.3 por ciento mayor en términos reales al registrado el año anterior. El gasto programable se ubicó en 2 billones 859 mil 829 millones de pesos y mostró un incremento real de 5.6 por ciento.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público en 2011 se ubicaron en 2.7 por ciento del PIB, 0.2 puntos porcentuales menos que lo previsto originalmente. El Saldo Histórico de los Requerimientos pasó de 36.9 por ciento del PIB en 2010 a 38.1 por ciento en 2011 debido, fundamentalmente, al efecto del ajuste contable por la revaluación de la paridad cambiaria del peso respecto al dólar, el cual se prevé que sea temporal.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2011 (% del PIB)			
	2011		Diferencias
	Aprobado	Preliminar	
I. Déficit Público Tradicional	2.5	2.5	0.0
<i>Déficit Público sin inversión de PEMEX</i>	0.5	0.6	0.1
A. Ingresos Presupuestarios	21.5	22.8	1.3
Petroleros	7.1	7.7	0.6
No petroleros	14.5	15.1	0.6
Tributarios	10.4	10.0	-0.4
No tributarios	0.6	1.2	0.6
Organismos y empresas	3.5	3.9	0.4
B. Gasto Neto Presupuestario	24.0	25.3	1.3
Programable	18.3	19.9	1.6
No programable	5.7	5.4	-0.3
Costo financiero	2.2	1.9	-0.3
Participaciones	3.5	3.4	-0.1
ADEFAS y Otros	0.1	0.1	0.0
C. Déficit No Presupuestario	0.0	0.0	0.0
II. Ajustes	0.4	0.3	-0.1
PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
IPAB	0.2	0.1	-0.1
Adecuaciones en registros	0.3	0.2	-0.1
Programas de apoyo a deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento ^{1/}	-0.1	-0.1	0.0
III. RFSP (I+II)	2.9	2.7	-0.2
Sin ingresos no recurrentes	2.9	3.5	0.6

^{1/} Incluye Fondo Nacional de Infraestructura.

II. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA MEXICANA PARA 2012

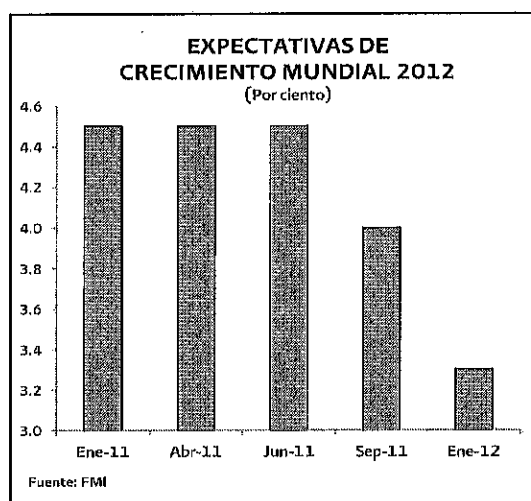
II.1 Entorno internacional en 2012

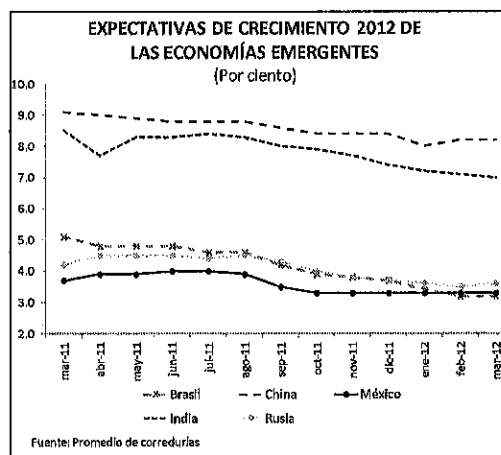
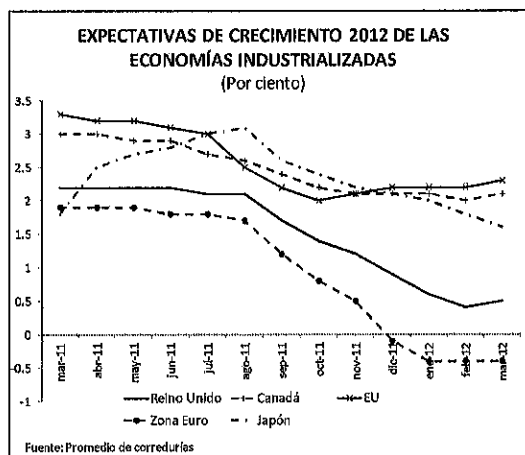
II.1.1 Evolución Económica

Durante el segundo semestre de 2011, la actividad económica mundial registró una desaceleración, debido principalmente a los problemas fiscales y financieros en los países de la zona del euro. La principal excepción fue la economía estadounidense, la cual se aceleró gradualmente después de un crecimiento sumamente reducido al inicio de 2011. Si bien el balance de riesgos mejoró a finales del año pasado debido al mejor desempeño de la economía estadounidense y a las acciones de política que tuvieron lugar en Europa, permanecen importantes riesgos en el entorno financiero internacional que podrían moderar el dinamismo de la economía global y traducirse en episodios de volatilidad financiera internacional.

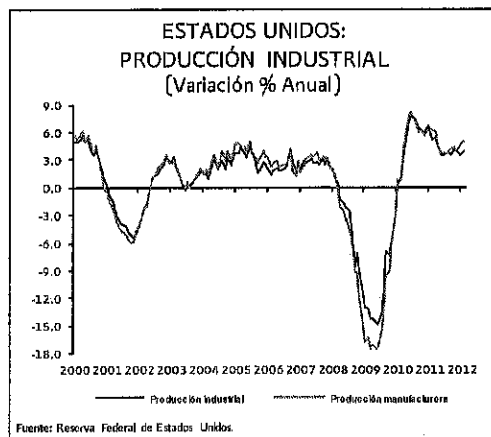
Entre los principales riesgos en el entorno internacional para 2012 se encuentran los siguientes: i) el recrudecimiento de los problemas fiscales y financieros en los países de la zona del euro, ii) la falta de una estrategia de ajuste fiscal de mediano plazo en los Estados Unidos, iii) una desaceleración mayor a lo esperado en China debido a problemas en el sector inmobiliario, y iv) problemas geopolíticos en el Medio Oriente que pudieran llevar a un mayor precio del petróleo.

Los pronósticos más recientes del FMI, dados a conocer en enero como parte de la actualización de su documento *Perspectivas Económicas Globales*, señalan que la institución internacional estima que el PIB mundial crecerá a una tasa de 3.3 por ciento en 2012, lo que implica una revisión a la baja de 0.7 puntos porcentuales con respecto a la estimación dada a conocer en septiembre de 2011.

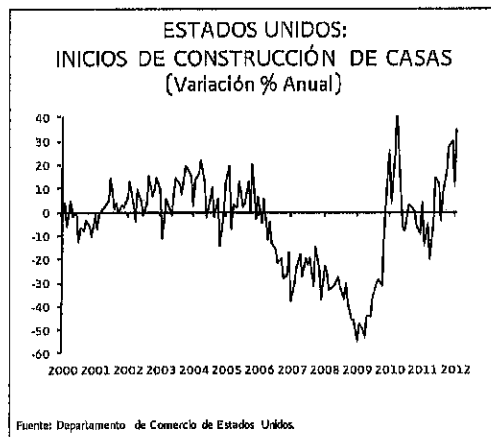




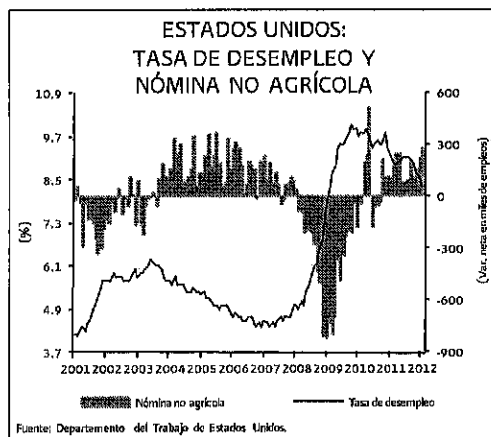
En contraste con las perspectivas para el resto del mundo, las expectativas de crecimiento para los Estados Unidos se han revisado ligeramente al alza en los últimos meses, y los indicadores oportunos para el primer trimestre de 2012 en esa economía muestran que se mantiene una expansión moderada. En el primer bimestre de 2012, la producción industrial en ese país registró un crecimiento anual de 3.8 por ciento, superior al crecimiento anual de 3.5 por ciento que se observó en el cuarto trimestre de 2011. A su interior, la actividad manufacturera mostró un crecimiento de 5.0 por ciento anual en el bimestre, superior al de 4.5 por ciento anual registrado en el cuarto trimestre de 2011.



El sector hipotecario en los Estados Unidos muestra una ligera mejoría, si bien se ha caracterizado por una volatilidad elevada. Los inicios de construcción de viviendas registraron un incremento anual de 22.9 por ciento en el primer bimestre de año, mientras que las ventas de casas nuevas aumentaron 3.5 por ciento anual en enero de 2012.



El mercado laboral en los Estados Unidos aún se encuentra en niveles deprimidos, pero a finales de 2011 y en los primeros meses de 2012 se observaron señales de un mayor dinamismo. En el primer bimestre de 2012 se crearon 511 mil puestos de trabajo en ese país, comparado con la generación de 1,840 mil puestos de trabajo durante 2011 en su conjunto. La tasa de desempleo se ubicó en 8.3 por ciento en febrero de 2012, comparado con 8.5 por ciento en diciembre de 2011 y con 9.4 por ciento en diciembre de 2010.



En la reunión del Comité de Mercado Abierto del 25 de enero de 2012, la Reserva Federal extendió el periodo durante el cual prevé mantener la tasa de interés de fondos federales en niveles bajos de mediados de 2013 a finales de 2014.

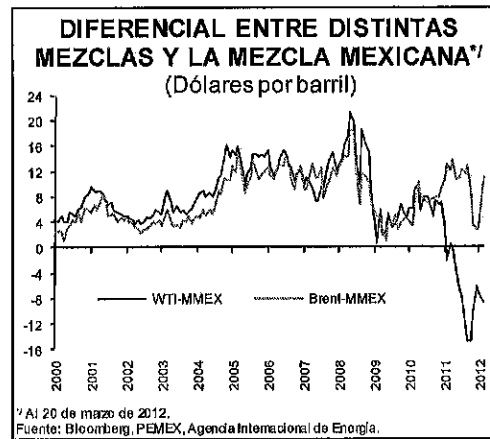
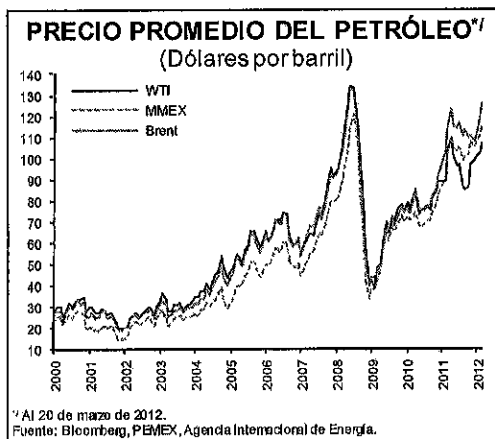
La combinación de los elementos mencionados ha llevado a que el consenso de pronósticos de los analistas sea que en 2012, el PIB real y la producción industrial en los Estados Unidos crecerán 2.3 y 3.6 por ciento, respectivamente.

II.1.2 Precio del petróleo y otras materias primas en 2012

En 2012, los precios internacionales del petróleo se han caracterizado por una tendencia al alza asociada, principalmente, a la posibilidad de un conflicto geopolítico en el Medio Oriente que llevase a restricciones a las exportaciones de crudo de Irán. El West Texas Intermediate (WTI) registró un precio promedio del 1 de enero al 20 de marzo de 102.6

dpb (dólares por barril), incrementándose 8.1 por ciento (7.7 dpb) con relación al precio promedio de 2011 (94.9 dpb); por su parte, el Brent registró un precio promedio del 1 de enero al 20 de marzo de 117.9 dpb (dólares por barril), incrementándose 6.0 por ciento (6.6 dpb) con relación al precio promedio de 2011 (111.3 dpb). Sin embargo, en caso de materializarse una menor demanda mundial de energéticos como consecuencia de una desaceleración en la actividad económica global, o de que las condiciones geopolíticas se estabilicen, podría observarse una disminución significativa en los precios del petróleo. Por el contrario, un recrudecimiento de los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente que provoquen interrupciones adicionales en el suministro de crudo podrían llevar a cotizaciones aún mayores a las observadas.

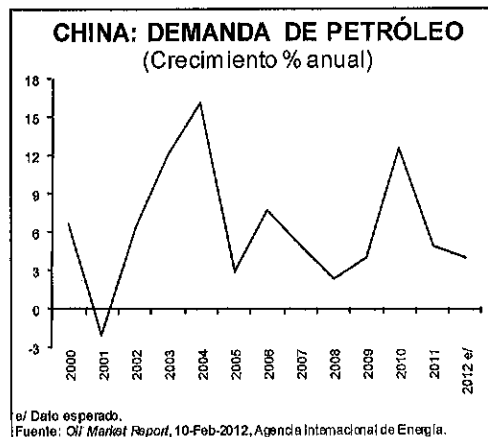
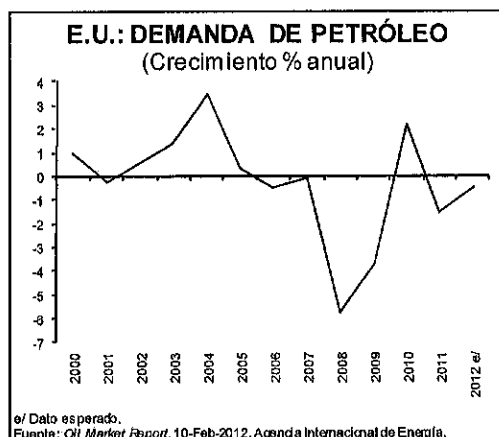
El incremento en el precio de la mezcla mexicana de exportación fue mayor al observado en el WTI, dado que problemas en la infraestructura para la comercialización de este último tipo de crudo han afectado el precio del mismo. Del 1 de enero al 20 de marzo, el precio de la mezcla mexicana fue de 110.7 dpb en promedio, mayor en 9.6 por ciento (9.7 dpb) con respecto al precio promedio de 2011 (101.0 dpb). Sin embargo, al igual que el precio del WTI, el de la mezcla mexicana se encuentra sujeto a riesgos. El diferencial entre el WTI y la mezcla mexicana se mantuvo en niveles negativos, promediando -8.0 dpb en el periodo referido; en tanto, el diferencial entre el Brent y la mezcla mexicana promedió 7.5 dpb en el mismo periodo.



Aunado a lo anterior, algunos factores estructurales de oferta y demanda que inciden en el mercado global de hidrocarburos para 2012 son los siguientes:

- De acuerdo con la Administración de Información Energética (EIA, por sus siglas en inglés), se espera que el consumo global de hidrocarburos sea de 89.0 millones de barriles diarios (mmbd) en 2012, mayor en aproximadamente 1.1 mmbd al observado en 2011 (87.9 mmbd).
- Se anticipa que la producción de petróleo por parte de los países no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se ubique en 52.5 mmbd durante 2012, mayor en 0.7 mmbd a la producción registrada en 2011 (51.8 mmbd).
- Finalmente, se estima que la producción de hidrocarburos por parte de los países miembros de la OPEP sea de 36.2 mmbd en 2012, superior en 0.7 mmbd a lo registrado en 2011 (35.5 mmbd). Así, la oferta mundial de hidrocarburos ascendería a 88.7 mmbd.

Cabe notar que si bien dichas estimaciones implican una demanda ligeramente por arriba de la oferta, el aumento marginal en la oferta sería mayor al de la demanda, llevando a una menor desaccumulación de inventarios que la observada en 2011.



Evolución de los Precios Internacionales de Otras Materias Primas

Los precios internacionales de las materias primas no energéticas registraron un crecimiento elevado al inicio de 2011, asociado principalmente a choques de oferta negativos en granos básicos ante condiciones climáticas desfavorables en algunos países productores y a mayores precios de algunos metales preciosos debido a la incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Sin embargo, se han revertido los incrementos debido al debilitamiento posterior de la actividad económica global, así como a mejores condiciones de abastecimiento en el caso de algunas materias primas.

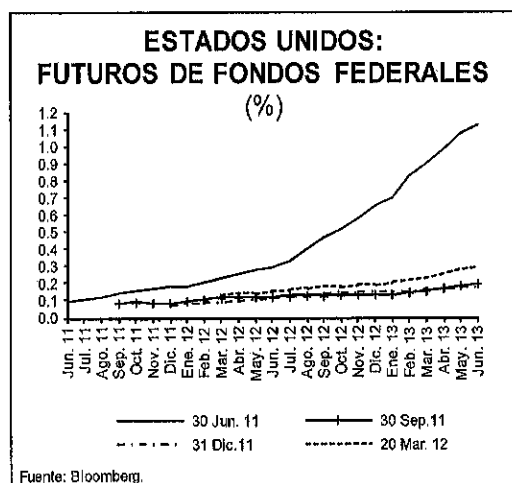
Debido a lo anterior, en enero de 2012 se reportó un decremento en los índices de precios de las materias primas no petroleras del FMI de 14.0 por ciento en términos anuales. En el periodo referido, las cotizaciones de los metales disminuyeron en 17.7 por ciento, las de los alimentos en 10.6 por ciento y las de las materias primas agrícolas en 14.6 por ciento.

II.1.3 Mercados financieros y disponibilidad de financiamiento para las economías emergentes

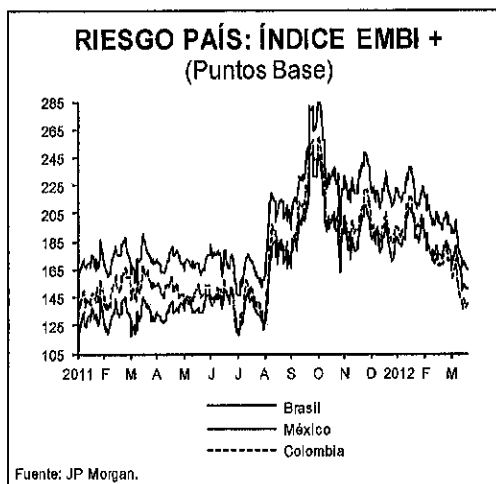
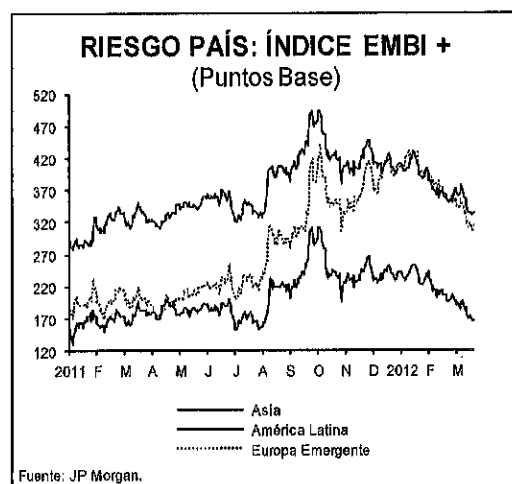
Durante los primeros meses de 2012, las tasas de interés de corto plazo en los Estados Unidos registraron un incremento marginal, manteniéndose en niveles cercanos a cero. Al 20 de marzo, la tasa a 3 meses se ubicó en 0.10 por ciento comparado con 0.02 por ciento registrado al cierre de 2011. Las tasas de largo plazo registraron mayores movimientos al alza. La tasa a 10 años se ubicó, en la misma fecha, en 2.38 por ciento, 49 puntos base por arriba de la tasa registrada al cierre de 2011. El incremento en las tasas se debe a las noticias más favorables sobre la actividad económica y el empleo en los Estados Unidos, lo cual podría llevar a que la Reserva Federal incrementase la tasa de interés de fondos federales antes que lo anticipado.

En las reuniones del 24 y 25 de enero y del 13 de marzo, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el rango de la tasa de interés de referencia entre 0 y 0.25 por ciento, al considerar que la economía se ha expandido moderadamente y que si bien la tasa de desempleo ha disminuido notablemente en los últimos meses, continúa siendo elevada. Al

mismo tiempo, la Reserva Federal decidió que mantendría su programa anunciado en septiembre de 2011 de venta de bonos del Tesoro de corto plazo y compra de bonos gubernamentales de largo plazo (operación "twist") y su política actual de reinversión de los pagos de capital de sus tenencias de valores.



En los primeros meses de 2012, se observó un mayor apetito por riesgo a raíz de las mejores noticias en los Estados Unidos y las acciones de política en Europa. Así los índices de riesgo país registraron movimientos a la baja. Al 20 de marzo, el índice EMBI México registró una sobretasa de 151 puntos base, 36 puntos base por debajo de la cifra observada al cierre de 2011.



II.2 La economía mexicana

II.2.1 Evolución reciente

Los Criterios Generales de Política Económica para el Ejercicio Fiscal 2012 (CGPE2012) fueron elaborados en un periodo de elevada incertidumbre respecto al crecimiento global futuro así como de volatilidad significativa en los mercados financieros internacionales

debidos, principalmente, a preocupaciones sobre la evolución de la economía de los Estados Unidos de América y a los problemas fiscales y financieros experimentados en algunas de las economías más industrializadas. En particular, si bien se preveía que en 2012 el PIB de los Estados Unidos tendría una ligera aceleración respecto del nivel relativamente bajo proyectado para 2011, y que su producción industrial registraría una moderación en su ritmo de expansión, se consideraba que había una probabilidad elevada de un menor dinamismo, lo cual se tradujo en revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento de esos indicadores en meses subsecuentes.

Para reflejar lo anterior, en los CGPE2012 se consideraron las expectativas para los Estados Unidos de un conjunto de analistas que habían reportado sus previsiones después de publicado el Blue Chip Economic Indicators de agosto de 2011, debido a que en las semanas siguientes a esa publicación el entorno empeoró de forma significativa y se buscaba tener una estimación que incorporara toda la información disponible.³ Actualmente, el promedio de los pronósticos para 2012 de ese conjunto de analistas indica un crecimiento del PIB y de la producción industrial de los Estados Unidos de 2.3 y 4.1 por ciento, comparados con 2.1 y 2.7 por ciento empleados en los CGPE2012. Como el ambiente actual es más estable que en ese entonces y para considerar una encuesta mucho más amplia, se retoman los cálculos del Blue Chip Economic Indicators. En marzo de 2012 esta publicación indica que se espera que el PIB y la producción industrial de los Estados Unidos tendrán crecimientos anuales de 2.3 y 3.6 por ciento en 2012, respectivamente, niveles también mayores a los que se emplearon en la elaboración de los CGPE2012.

Cabe destacar que ha mejorado el balance de riesgos, aunque éstos aún siguen siendo significativos dado que el crecimiento de la economía de los Estados Unidos sigue siendo moderado, aún no se resuelven en su totalidad los problemas estructurales en ese país y en la zona del euro, la economía de China está registrando una desaceleración, y persiste el riesgo de incrementos importantes en los precios de las materias primas que pudieran afectar el crecimiento global.

Proyecciones para Estados Unidos, 2012 (Variación anual)		
	PIB	Producción Industrial
Marzo de 2012 (Blue Chip Economic Indicators)	2.3	3.6
Agosto de 2011 (CGPE2012)	2.1	2.7
Agosto de 2011 (Blue Chip Economic Indicators)	2.5	3.3

Fuente: Blue Chip Economic Indicators, 10 de agosto de 2011 y 10 de marzo de 2012, y Criterios Generales de Política Económica para el Ejercicio Fiscal 2012.

En el caso de la economía mexicana, los indicadores oportunos de 2012 indican que ésta continúa en 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.

Con base en la información reciente de la actividad económica en los Estados Unidos y sus perspectivas para el resto del año, así como por el incremento en la competitividad

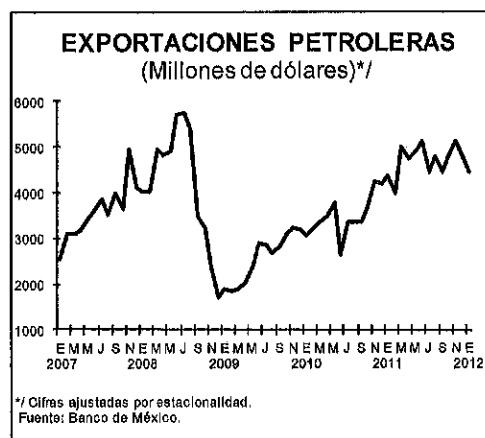
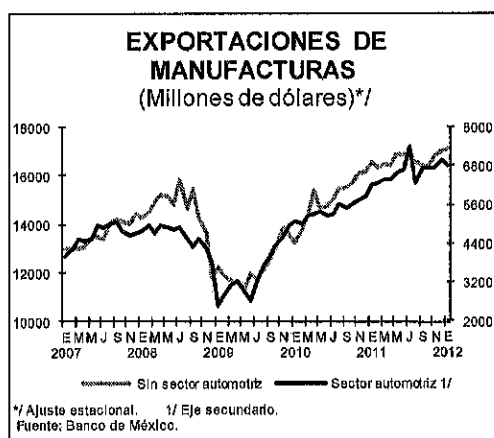
³ Las estimaciones consideradas fueron las de: Credit Suisse, JP Morgan, Goldman Sachs, Deutsche Bank, Morgan Stanley y Barclays Capital.

del país en los años recientes, se prevé que durante 2012 las exportaciones mexicanas de bienes y servicios continuarán creciendo a un ritmo significativo, si bien menor que el del año anterior. Esto contribuiría a que las manufacturas y los servicios relacionados con el comercio exterior sigan expandiéndose a tasas elevadas. Por otro lado, se estima que proseguirá el proceso de fortalecimiento de la demanda interna. Lo anterior se traduciría en un impulso a la construcción y los servicios menos relacionados con el comercio exterior. De esta manera, el crecimiento económico seguirá balanceándose entre sus fuentes internas y externas.

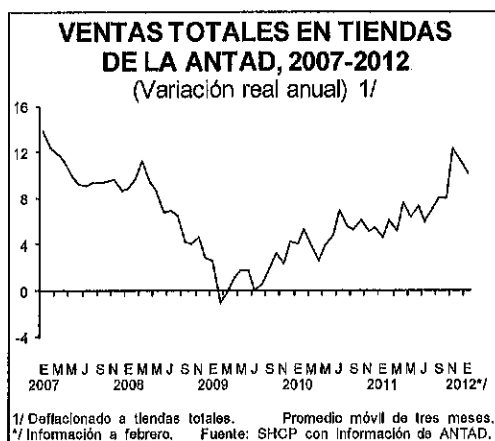
En congruencia con el panorama anticipado, se prevé que durante 2012 el valor real del PIB de México registre un crecimiento anual de alrededor de 3.5 por ciento. Se considera que los riesgos alrededor de dicha proyección se encuentran balanceados, ya que si bien persisten ciertos elementos de incertidumbre en el entorno internacional también es posible que la recuperación de la demanda interna sea mejor a lo anticipado.

Además de los resultados observados al cierre de 2011 y las perspectivas actuales para el entorno externo, la información oportuna que respalda esta proyección es la siguiente:

- Durante enero de 2012 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo una expansión anual de 4.4 por ciento. A su interior:
 - Las actividades primarias disminuyeron 3.6 por ciento, como resultado de la menor producción de cultivos como sorgo y maíz en grano, frijol, caña de azúcar, avena forrajera, papa y trigo en grano.
 - La producción industrial aumentó a una tasa anual de 4.2 por ciento. Asimismo, durante el primer bimestre de 2012 la producción de automóviles se expandió 12.5 por ciento.
 - Los servicios tuvieron un incremento anual de 5.4 por ciento, debido al desempeño del comercio, instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil, telecomunicaciones, actividades inmobiliarias y autotransporte de carga, principalmente.
- Durante enero de 2012 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías creció a una tasa anual de 10.5 por ciento. Las exportaciones de manufacturas se expandieron a un ritmo anual de 11.0 por ciento. A su interior, las del sector automotriz y del resto de las manufacturas avanzaron a tasas anuales de 13.7 y 10.1 por ciento, en cada caso. Por otro lado, las exportaciones petroleras aumentaron a una tasa anual de 3.6 por ciento.



- Durante enero de 2012 el valor nominal en dólares de las importaciones se incrementó a una tasa anual de 12.3 por ciento. Por tipo de bien, las de bienes de consumo, de bienes intermedios y de capital crecieron a tasas anuales de 5.3, 13.5 y 14.3 por ciento, respectivamente. Al interior de las importaciones de consumo, las de productos petroleros disminuyeron en 16.4 por ciento, mientras que las de otros bienes aumentaron en 20.8 por ciento.
- Durante el primer bimestre de 2012 las ventas totales en las tiendas afiliadas a la ANTAD aumentaron a una tasa anual de 7.3 por ciento en términos reales.



- En febrero de 2012 el número de trabajadores afiliados al IMSS tuvo un incremento anual de 651 mil 675 plazas (4.4 por ciento) y un avance de 181 mil 250 personas con respecto a diciembre de 2011.
- Durante el primer bimestre de 2012 la tasa de desocupación nacional se ubicó en 5.11 por ciento de la PEA, menor que la de 5.40 por ciento observada en el mismo periodo de 2011.

II.2.2 Los mercados financieros en México en 2012

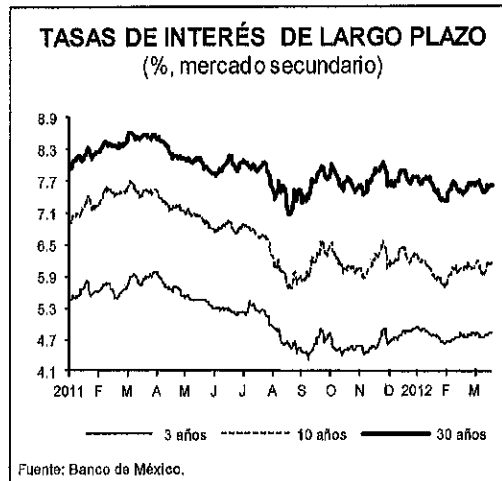
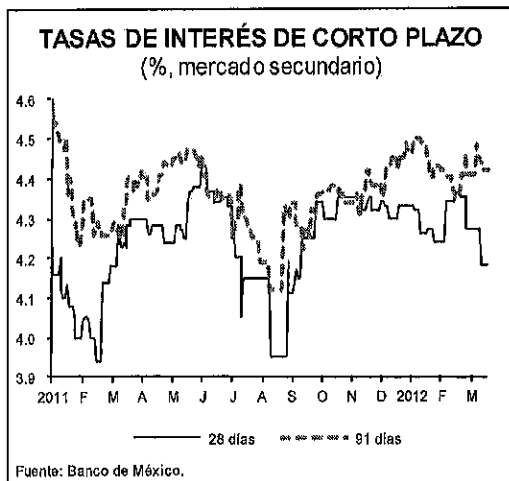
En los primeros meses de 2012, aumentaron ligeramente los rendimientos promedio de corto plazo en el mercado de dinero, mientras que los de largo plazo registraron movimientos a la baja de mayor magnitud. Al 20 de marzo, el rendimiento promedio observado en los Cetes a 28 días fue 5 puntos base mayor al promedio observado en 2011, mientras que la tasa a 10 años se ubicó 71 puntos base por debajo del promedio observado el año previo. Por su parte, las tasas para los plazos de 20 y 30 años registraron decrementos de 55 y 40 puntos base en el mismo periodo, respectivamente.

En las reuniones del 20 de enero y del 16 de marzo de 2011, el Banco de México decidió mantener sin cambio la tasa de interés objetivo, la cual permaneció en 4.5 por ciento, nivel que se observa desde el 17 de julio de 2009.

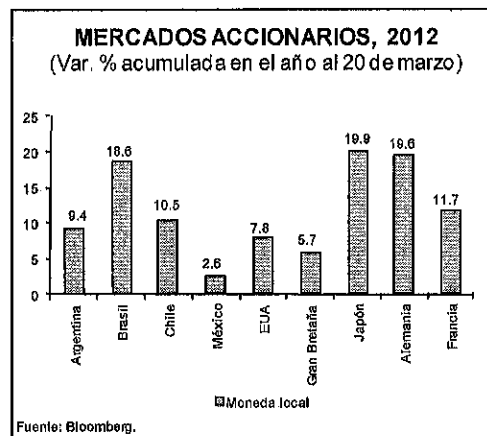
CURVA DE TASAS DE INTERÉS SECUNDARIAS DE BONOS GUBERNAMENTALES MEXICANOS (% y puntos base)			
	Promedio 2011	Promedio Ene-Mar* 2012	Dif.
28 días	4.22	4.27	5
91 días	4.36	4.43	7
182 días	4.52	4.51	-1
364 días	4.65	4.58	-7
3 años	5.16	4.75	-42
5 años	5.77	5.13	-64
10 años	6.70	5.99	-71
20 años	7.59	7.04	-55
30 años	7.95	7.55	-40

* Cifras al 20 de marzo de 2012.

Fuente: Bloomberg.



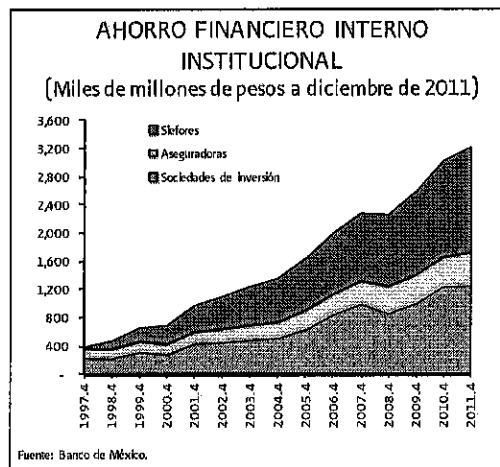
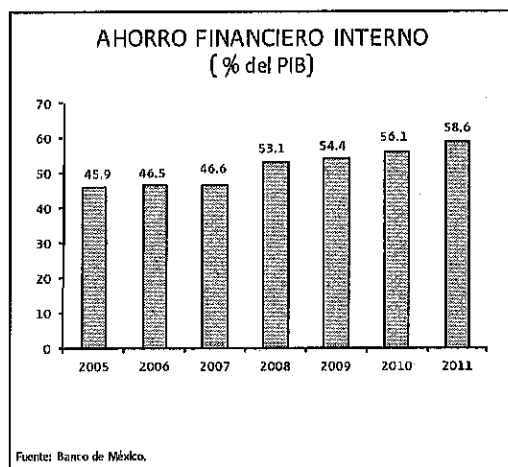
A lo largo del año, el tipo de cambio del peso frente al dólar mostró una tendencia a la apreciación, de forma que al cierre del 20 de marzo de 2012 se ubicó en 12.66 pesos por dólar, 1.31 pesos por dólar (-9.4%) menor que el nivel observado al cierre de 2011 (13.97 pesos por dólar).



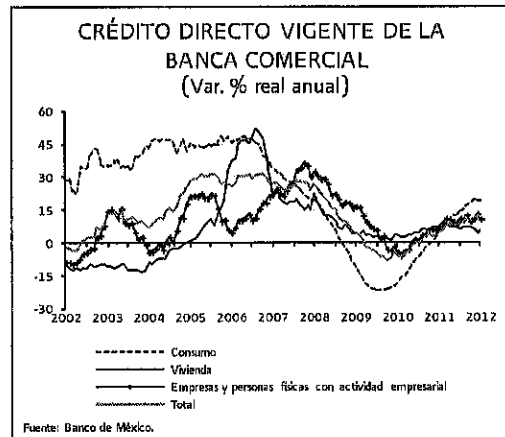
Al cierre del 20 de marzo, el IPyC se ubicó en 38,055.27 puntos, 977.75 puntos mayor al observado al cierre de 2011, lo que implica una ganancia acumulada de 2.6 por ciento en moneda nacional y una ganancia de 13.3 por ciento en dólares en lo que va de año.

El 22 de marzo de 2012, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una inflación anual de 3.7 por ciento. Este nivel es ligeramente inferior al observado en diciembre de 2011 (3.8%) y significativamente menor al reportado al cierre de 2010 (4.4%).

Por su parte, el Ahorro Financiero Interno (AFI) registró un aumento real anual de 16.7 por ciento en el cuarto trimestre de 2011. Durante 2011, el AFI representó 58.6 por ciento del Producto Interno Bruto. A su interior, los recursos en las Siefors y las sociedades de inversión aumentaron en 9.0 y 0.9 por ciento en el cuarto trimestre de 2011. Por su parte, los recursos en aseguradoras se incrementaron en 12.4 por ciento durante el mismo periodo.

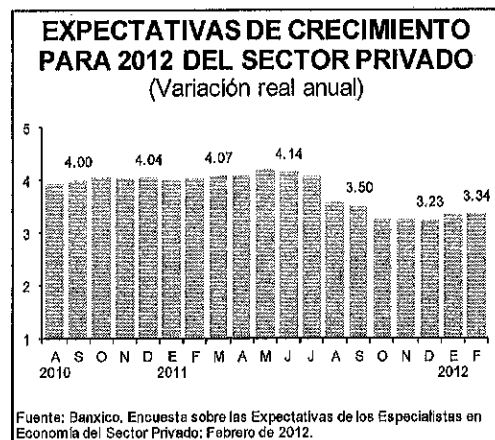


La cartera de crédito vigente directo de la banca comercial y de la banca de desarrollo al sector privado registró un incremento de 11.3 por ciento real anual en el primer mes de 2012. A su interior, las carteras de crédito vigente directo a empresas y personas físicas con actividad empresarial, a la vivienda y al consumo mostraron crecimientos reales anuales durante el mismo periodo de 10.8, 5.5 y 19.0 por ciento, respectivamente.



II.2.3 Proyecciones para el cierre de 2012

La evolución reciente de la economía mexicana y las perspectivas para el entorno externo, particularmente las relacionadas con la actividad económica de los Estados Unidos, llevan a proyectar un crecimiento del PIB de México de alrededor de 3.5 por ciento en 2012, igual que la estimación establecida en los Criterios Generales de Política Económica para 2012 y mayor al supuesto de crecimiento de 3.3 por ciento con que fue aprobado el Paquete Económico para 2012. En marzo de 2012, el pronóstico de crecimiento para este año de los analistas encuestados por el Banco de México fue de 3.34 por ciento, lo cual implica una revisión al alza con respecto al pronóstico de 3.23 por ciento que se reportó en diciembre de 2011.



Se prevé que durante 2012 el crecimiento seguirá estando balanceado entre sus fuentes externas e internas. Se estima una moderación en el crecimiento de las exportaciones, de manera consistente con la desaceleración esperada para la producción industrial de los Estados Unidos y la disminución calculada para la plataforma petrolera de exportación. En particular, se proyecta una expansión anual de 4.9 por ciento 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 (3.6 por ciento) y la inversión fija bruta (5.0 por ciento).

Oferta y Demanda Agregadas, 2011-2012 (Variación real anual)		
	2011	2012 ^{1/}
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 ^{2/}	8.7	5.0
Exportaciones	6.7	4.9

^{1/} Cifras estimadas.

^{2/} No incluye variación de existencias.

Fuente: SHCP.

De manera consistente con la evolución esperada para la demanda agregada, los principales sectores productivos registrarán una expansión en 2012. El crecimiento anticipado para la demanda externa de México seguirá traducéndose 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. En contraste, la producción agropecuaria registraría un incremento limitado como consecuencia de los efectos de la sequía que ha registrado el país.

Producto Interno Bruto, 2011-2012 (Variación real anual)		
	2011	2012 ^{1/}
Total	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

^{1/} Cifras estimadas.

Fuente: INEGI y SHCP.

Se espera que al cierre del año la inflación sea consistente con el objetivo del Banco de México de 3.0 por ciento con un intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual. Los analistas del sector privado anticipan una tasa de 3.88 por ciento 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 por ciento 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: i) los problemas fiscales y financieros en Europa, ii) la falta de una estrategia de ajuste de mediano plazo para las finanzas públicas de los Estados Unidos, iii) la posibilidad de una mayor desaceleración en China y iv) 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.

II.3. Finanzas públicas

II.3.1 Actualización del precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano en 2012

El precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se actualizó considerando los precios observados hasta el 5 de marzo de 2012, así como una actualización del precio de referencia de la mezcla mexicana de crudo de exportación para lo que resta de 2012 (marzo-noviembre) de acuerdo con la metodología establecida en el artículo 31 de la LFPRH, y que se describe más adelante en la sección III.2.2. Ello da como resultado un precio promedio para 2012 de 90.1 dpb.

II.3.2 Balance, Ingresos y Egresos Presupuestarios

Tomando en consideración la evolución reciente de la economía global y de la mexicana, así como de las finanzas públicas, se estima que la situación fiscal observada al final del ejercicio será consistente con el Paquete Económico aprobado para 2012: 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 (LIF2012) y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2012 (PEF2012).

En el momento actual no es posible anticipar recursos excedentes significativos en el ejercicio fiscal debido a los siguientes elementos:

- El elevado precio del petróleo que se ha observado en los primeros meses del año se debe principalmente a factores de carácter geopolítico, en particular la situación en Medio Oriente, que pueden normalizarse dentro de los próximos meses.
- La actividad económica global aún se encuentra sujeta a elementos importantes de incertidumbre asociados a la situación fiscal y financiera de diversos países europeos y de los Estados Unidos.
- La apreciación en el tipo de cambio en caso de que se normalicen las condiciones en los mercados financieros internacionales.
- Una menor producción de crudo de Pemex por alguna circunstancia exógena, como factores climatológicos adversos.
- La reducción observada en el precio del gas natural debido al incremento en la producción del gas pizarra o esquisto en los Estados Unidos.

La proyección de las finanzas públicas para 2012 que se presenta en esta sección considera la actualización de los siguientes supuestos que se utilizaron en la elaboración de la LIF2012 y del PEF2012:

- Se prevé un crecimiento real del PIB de 3.5 por ciento, en lugar del crecimiento de 3.3 por ciento 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.
- El precio del gas natural se ubica en 3.0 dólares por Mmbtu, en lugar de 4.6 dólares previstos.

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, se calcula que los ingresos presupuestarios serán superiores en 29.9 miles de millones de pesos a los previstos en la LIF2012, 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 LIF2012 (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.

Es importante señalar que los ingresos excedentes que en su caso se obtengan en 2012 serán aplicados conforme a las disposiciones establecidas en la LFPRH.

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 mantienen 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.

Se estima que los Requerimientos Financieros del Sector Público en 2012 serán equivalentes a 2.8 por ciento 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 por ciento en 2012.

Requerimientos financieros del sector público, 2012 (% del PIB)			
	Aprobado */	Estimado	Diferencias
I. Déficit público tradicional (Sin inversión de PEMEX)	2.4	2.4	0.0
	0.4	0.4	0.0
A. Ingresos presupuestarios	21.5	21.7	0.2
Petroleros	7.6	7.8	0.1
No petroleros	13.9	14.0	0.1
Tributarios	9.7	9.8	0.1
No tributarios	0.5	0.5	0.0
Organismos y empresas	3.7	3.7	0.0
B. Gasto neto presupuestario	23.9	24.1	0.2
Programable pagado	18.5	18.6	0.1
No programable	5.4	5.5	0.0
Costo financiero	2.1	2.1	0.0
Participaciones	3.3	3.3	0.0
Adefas y otros	0.1	0.1	0.0
C. Déficit no presupuestario	0.0	0.0	0.0
II. Ajustes	0.4	0.4	0.0
PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
IPAB	0.2	0.2	0.0
Adecuación de registros	0.2	0.2	0.0
Programa deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	-0.1	-0.1	0.0
III. RFSP (I+II)	2.8	2.8	0.0

*/ Al emplear la estimación actualizada del PIB nominal de 2011, hay diferencias con los cálculos presentados en los CGPE 2011.

III. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2013

III.1 Entorno Externo y Fuentes de Crecimiento para 2013

III.1.1 Entorno Internacional en 2013

Las perspectivas económicas para 2013 indican que se observará una aceleración en el ritmo de expansión de la economía global. El FMI estima que el PIB mundial registre una expansión anual de 3.9 por ciento en 2013, lo cual es superior al crecimiento esperado para 2012 en 0.6 puntos porcentuales.

Los analistas del mercado encuestados en marzo de 2012 por Blue Chip Economic Indicators, pronostican que durante 2013 el PIB de los Estados Unidos crecerá a una tasa anual de 2.6 por ciento, mayor al incremento de 2.3 por ciento esperado para este año. Para la producción industrial de ese país, se estima una expansión anual de 3.3 por ciento en 2013, ligeramente menor que la de 3.6 por ciento calculada para 2012.

Proyecciones para Estados Unidos, 2013 (Variación trimestral anualizada)					
	I	II	III	IV	Anual
PIB	2.5	2.7	2.9	3.0	2.6
Producción Industrial	3.1	3.3	3.4	3.4	3.3

Fuente: Blue Chip Economic Indicators, 10 de marzo de 2012.

Si bien ha mejorado el balance de riesgos, aún existen elementos que implican riesgos a la baja en el ritmo de expansión de la actividad económica global para 2013. Entre estos, destacan los siguientes:

- Los problemas de confianza en Europa, asociados a la situación fiscal y financiera de los países de la periferia de la zona del euro.
- La sostenibilidad fiscal de mediano plazo en los Estados Unidos así como el grado de ajuste fiscal que llegue a implementarse en 2013.
- El incremento en los precios del petróleo, asociado a eventos geopolíticos en el Medio Oriente.
- Una desaceleración pronunciada en la economía china como resultado de un ajuste en el precio de los bienes raíces mayor a lo previsto.

III.1.2 Fuentes del Crecimiento

De manera congruente con la evolución prevista para la economía de los Estados Unidos, se estima que durante 2013 las exportaciones de México crezcan a un ritmo ligeramente mayor que el de 2012. Por otro lado, se anticipa que la demanda interna registrará una aceleración al mantenerse la expansión del empleo, mayor estabilidad en los mercados financieros, un repunte en la confianza y una expansión de la disponibilidad de financiamiento en nuestro país. En particular, se anticipa que el próximo año el PIB de México tendrá un crecimiento anual de 3.8 por ciento.

Se prevé que durante 2013 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tenga un incremento anual de 5.0 por ciento, tasa consistente con la evolución proyectada en la economía estadounidense y la plataforma de petróleo de exportación. Por otro lado, se estima que el consumo y la inversión registren incrementos anuales de 3.8 y 5.9 por ciento, respectivamente.

Oferta y Demanda Agregadas, 2012-2013 ^{o/}				
	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 ^{1/}	5.0	5.9	1.1	1.4
Exportaciones	4.9	5.0	1.6	1.6

^{1/} No incluye variación de existencias.

^{o/} Cifras estimadas.

Fuente: SHCP.

El escenario económico contemplado es consistente con que a finales de 2013 la inflación se ubique en un nivel consistente con el objetivo de 3.0 por ciento con un intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual establecido por el Banco de México y que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos será equivalente a 1.2 por ciento del PIB, el cual sería financiado totalmente con los flujos de inversión extranjera directa.

El entorno macroeconómico para el próximo año se encuentra sujeto a los factores de riesgo que se mencionaron en la sección anterior.

III.2. Finanzas públicas

III.2.1 Balance presupuestario para 2013

El Ejecutivo Federal propuso en los Criterios Generales de Política Económica para el ejercicio fiscal de 2012 incurrir en un déficit presupuestario menor al aprobado para 2011 como reflejo de la expansión de la economía y, por tanto, del retiro gradual del estímulo contracíclico implementado en 2010 y que era coherente con la estrategia multianual planteada en los Criterios Generales de Política Económica para los ejercicios fiscales de 2010 y 2011 (CGPE2010 y CGPE2011). En ambos documentos se establecía que el déficit público sin inversión de Pemex se reduciría en 0.3 puntos porcentuales del PIB con respecto al déficit de 2011, el cual fue de 0.5 por ciento del PIB en lo aprobado por el H. Congreso de la Unión. Asimismo, era congruente con una evolución ordenada de la deuda pública y la sostenibilidad de las finanzas públicas. Lo anterior en uso de la cláusula de excepción que contempla el artículo 17 de la LFPRH. La propuesta fue de un déficit presupuestario, sin incluir la inversión física de Pemex, de 36.7 miles de millones de pesos en 2012 y durante 2013 se regresaría al equilibrio presupuestario. No obstante que el Congreso de la Unión aprobó un monto de déficit más elevado —de 67.6 miles de millones de pesos para 2012—, una evolución en la actividad económica como la actualmente anticipada en el marco vigente de responsabilidad fiscal, permite prever que

se vaya a proponer un balance presupuestario en equilibrio para 2013, sin considerar la inversión física de Pemex.

Al considerar la inversión de Pemex, se anticipa que el déficit público se ubique en 2.0 por ciento del PIB en 2013, cifra congruente con la capacidad de financiamiento global del sector público.

III.2.2 Actualización del precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano en 2013

El precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación para 2013 se actualizó de acuerdo con la metodología especificada en el artículo 31 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH). El precio se calculó como el promedio de los siguientes dos componentes:

Componente I: El promedio aritmético de:

- (a) El precio mensual promedio de la mezcla mexicana observado en los 10 años anteriores al momento de la estimación del precio de referencia.
- (b) El precio futuro promedio del crudo tipo West Texas Intermediate (WTI) a cuando menos 3 años, ajustado por su diferencial esperado con la mezcla mexicana.

Componente II: El producto de:

- (c) El precio futuro promedio del WTI para el ejercicio fiscal que se está presupuestando, ajustado por el diferencial esperado promedio con la mezcla mexicana.
- (d) Un factor de 84 por ciento.

A partir de la fórmula anterior, el precio de referencia de la mezcla mexicana de exportación puede interpretarse de manera más sencilla como el promedio ponderado de: (i) el elemento (a) del Componente I con una participación del 25 por ciento, (ii) el elemento (b) del Componente I con una participación del 25 por ciento y (iii) el Componente II con una participación de 50 por ciento.

El precio de referencia para la mezcla de petróleo mexicano de exportación para 2013 se calcula con información de futuros al 5 de marzo de 2012 para el periodo comprendido del 9 de abril al 8 de agosto de 2012. Con ello, se obtuvo lo siguiente:⁴

- El Componente I resultó de 78.6 dpb:
 - La media de los últimos 10 años del precio de la mezcla mexicana de exportación fue de 61.2 dpb.
 - La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI observados con vencimiento en junio y diciembre de 2016 a 2020 en el periodo mencionado es 88.8 dpb. Al ajustar este precio futuro por el diferencial

⁴ Resultados redondeados a 1 decimal.

promedio del periodo entre el WTI y la mezcla mexicana, el precio de la mezcla mexicana esperado resultó 96.0 dpb.

- El Componente II resultó de 95.8 dpb:
 - La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI con fecha de entrega entre diciembre de 2012 y noviembre de 2013 en el periodo mencionado fue de 105.5 dpb. Este valor se ajusta con el diferencial antes empleado y se aplica el factor de 84 por ciento.

De esta forma, el precio de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación resultante de promediar los componentes I y II es 87.2 dpb.

III.2.3 Ingresos y gastos presupuestarios

La estimación de los ingresos presupuestarios para 2013 se basa en un escenario inercial que no considera cambios a las leyes fiscales vigentes, las cuales reducen algunas tasas impositivas a partir de 2013. Por su parte, el gasto no programable refleja la evolución de la recaudación federal participable inercial, el monto de diferimientos de pagos aprobados en la LIF2011, y el comportamiento esperado de las tasas de interés y del tipo de cambio. Con estos elementos, el gasto programable es el rubro que se ajusta para alcanzar la meta de equilibrio presupuestario, sin considerar la inversión física de Pemex que se mantiene en 2 por ciento del PIB.

Ingresos presupuestarios

Se estima que en 2013 los ingresos presupuestarios superen en 123.6 miles de millones de pesos de 2013 (Mmp2013) al monto previsto en la LIF2012 como resultado de los siguientes factores:

- Ingresos tributarios no petroleros mayores en 60.4 Mmp2013 por la mayor actividad económica y por las medidas instrumentadas en materia de administración tributaria para incrementar la eficiencia recaudatoria. Los elementos anteriores compensarían la reducción en la recaudación que resultaría de la reducción en la tasa del ISR para personas físicas y empresariales (la tasa marginal máxima y la empresarial se reducen de 30.0% a 29.0%) y la del IEPS (la tasa aplicable a la importación y enajenación de cervezas pasa de 26.5% a 26.0%, y la correspondiente a las bebidas alcohólicas de más de 20° GL pasa de 53% a 52%) aprobadas en 2009, así como la reducción arancelaria derivada de los tratados y acuerdos comerciales celebrados con otros países.
- Ingresos petroleros mayores en 35.9 Mmp2013 debido al aumento previsto en el precio de la mezcla de petróleo mexicano con respecto a lo previsto en la LIF2012.
- Ingresos propios de las entidades de control directo distintas de PEMEX mayores en 24.0 Mmp2013 debido a la mayor actividad económica y a mayores ventas de electricidad.
- Mayores ingresos no tributarios en 3.3 Mmp2013. El incremento en este rubro se anticipa moderado al mantenerse la tendencia decreciente en el uso de ingresos no recurrentes que se presentó en los Criterios de Política Económica para 2010.

Gasto neto presupuestario

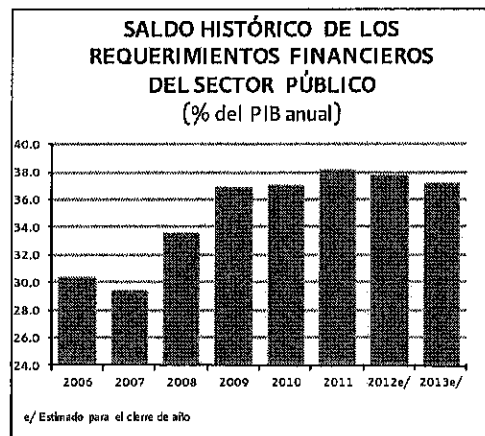
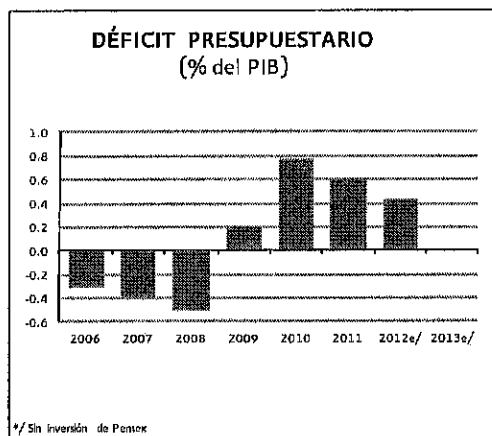
En congruencia con la meta de equilibrio presupuestario, el gasto neto sin considerar la inversión de PEMEX aumentará en 53.6 Mmp2013 con respecto al monto real aprobado en el PEF2012. Cabe señalar que dicho monto resulta menor al aumento de los ingresos presupuestarios debido al restablecimiento del equilibrio presupuestario para 2013 respecto al déficit aprobado en 2012. Al considerar la inversión de PEMEX, el gasto neto presupuestario aumentará 72.2 Mmp2013 en relación con lo aprobado en 2012.

- Se estima que el gasto no programable aumente 35.8 Mmp2013 debido al incremento del costo financiero a causa del aumento previsto en las tasas de interés, a mayores participaciones como reflejo del aumento en la recaudación federal participable, y al mayor pago de Adefas.
- Por su parte, el gasto programable pagado sin considerar la inversión de PEMEX aumenta 17.9 Mmp2013 con respecto al monto aprobado en 2012. Al incluir la inversión de PEMEX, el incremento es de 36.4 Mmp2013.

Balance presupuestario

El retorno al equilibrio presupuestario en 2013, sin considerar la inversión de Pemex, significa que el balance mejoraría al eliminarse el déficit de 70.0 Mmp2013 aprobado para 2012. A su vez, ello implicaría que disminuiría la razón del saldo de los requerimientos financieros del sector público a PIB.

Equilibrio presupuestario en 2013	
- Sin considerar la inversión de Pemex -	
- Comparación con respecto a LIF y PEF de 2012 -	
(Miles de millones de pesos de 2013)	
I. Mayores ingresos presupuestarios respecto a la LIF2012	123,614.0
Mayores ingresos petroleros	35,910.3
Mayores ingresos tributarios no petroleros	60,394.3
Mayores ingresos de org. y emp. distintas de Pemex	23,961.2
Mayores ingresos no tributarios	3,348.2
II. Mayor gasto neto total	53,615.4
Gasto programable pagado	17,855.6
Gasto no programable	35,759.7
III. Mayor Balance presupuestario para 2013 (I-II)	69,998.6



Sensibilidad de las finanzas públicas

A manera indicativa, a continuación se presenta el impacto sobre las finanzas públicas estimado para 2013 de cambios en las principales variables macroeconómicas: crecimiento económico, inflación, tasa de interés y precio del petróleo.

- El efecto neto de la variación de un dólar en el promedio anual del precio del petróleo sobre los ingresos petroleros del sector público es equivalente a 0.03 puntos del PIB estimado para 2013.
- Una mayor tasa de crecimiento real de la economía en medio punto porcentual implica una variación en los ingresos tributarios no petroleros equivalente a 0.04 puntos del producto.
- El impacto de una variación de 100 puntos base de la tasa de interés nominal sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional y componente real de la deuda del IPAB) es equivalente a 0.09 por ciento del PIB.
- El efecto neto sobre el balance público derivado de una apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos sobre los ingresos petroleros y el costo financiero del sector público es equivalente a -0.04 puntos del PIB.
- El impacto de una variación de 100 puntos base de inflación sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional) es equivalente a 0.04 por ciento del PIB.

Impacto en los ingresos y gastos públicos para 2013 (% del PIB)	
1. Variación en los ingresos por cambio de un dólar adicional en el precio del petróleo */	0.03
2. Variación en ingresos tributarios por cambio de medio punto real de crecimiento económico */	0.04
3. Variación en el costo financiero por cambio de 100 puntos base en la tasa de interés	0.08
4. Variación por apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	-0.04
Ingresos petroleros */	-0.05
Costo financiero	0.01
5. Variación en el costo financiero por cambio de 100 puntos base en la inflación	0.04

*/ Ingresos netos de la variación en participaciones y aportaciones a las entidades federativas.

Cabe señalar que el efecto estimado puede modificarse debido a la interacción que existe entre estos mismos factores y otros que inciden sobre los ingresos presupuestarios y la deuda.

III.2.4 Requerimientos financieros del sector público

Se prevé que para 2013 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubicarán en 2.4 por ciento del PIB, nivel inferior en 0.4 puntos del producto con respecto al cierre que se prevé para 2012.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2012-2013 (% del PIB)			
	2012	2013	Diferencia
I. Déficit público tradicional	2.4	2.0	-0.4
II. Ajustes	0.4	0.4	0.0
PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
IPAB	0.2	0.1	0.0
Adecuación de registros	0.2	0.2	0.0
Programa deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	-0.1	-0.1	0.0
III. RFSP (I+II)	2.8	2.4	-0.4

ANEXO I

MARCO MACROECONÓMICO, 2012-2013 e/		
	2012	2013
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	3.5	3.8
Nominal (miles de millones de pesos)	15,375.1	16,518.0
Deflactor del PIB	3.5	3.5
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	-12,360.0	-15,527.4
% del PIB	-1.0	-1.2
Variables de apoyo:		
Balance fiscal, % del PIB		
Con inversión de PEMEX	-2.4	-2.0
Sin inversión de PEMEX	-0.4	0.0
PIB EE.UU. (Var. anual)		
Crecimiento % real	2.3	2.6
Producción Industrial EE. UU.		
Crecimiento % real	3.6	3.3
Inflación EE. UU.		
Promedio	2.2	2.2
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	1.0	1.0
FED Funds Rate (promedio)	0.1	0.3
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

e/ Estimado

ANEXO II

Estimación de las finanzas públicas para 2012-2013					
	Mill. de pesos corrientes		% del PIB		Crec. real
	2012 Apr.	2013	2012 Apr.	2013	
Balance económico	-368,886.5	-330,360.0	-2.4	-2.0	-13.5
Balance económico sin Inversión de Pemex	-67,631.5	0.0	-0.4	0.0	n.a.
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Balance presupuestario	-368,886.5	-330,360.0	-2.4	-2.0	-13.5
Ingreso presupuestarios	3,310,049.3	3,549,515.0	21.5	21.5	3.6
Petroeros	1,172,269.4	1,249,209.1	7.6	7.6	3.0
No petroeros	2,137,779.9	2,300,305.9	13.9	13.9	4.0
Gobierno Federal	1,570,222.1	1,688,922.3	10.2	10.2	3.9
Tributarios	1,491,963.7	1,604,576.7	9.7	9.7	3.9
No tributarios	78,258.4	84,345.6	0.5	0.5	4.1
Organismos y empresas	567,557.8	611,383.5	3.7	3.7	4.1
Gasto neto pagado	3,678,935.8	3,879,876.0	23.9	23.5	1.9
Programable pagado	2,841,596.6	2,977,469.2	18.5	18.0	1.2
Diferimiento de pagos	-27,986.4	-28,965.9	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	2,869,583.0	3,006,435.1	18.7	18.2	1.2
No programable	837,339.2	902,405.8	5.4	5.5	4.1
Costo financiero	318,082.3	342,522.3	2.1	2.1	4.0
Participaciones	504,867.7	536,710.8	3.3	3.2	2.7
Adefas	14,389.2	23,172.7	0.1	0.1	55.6
Superávit económico primario	-50,304.2	12,662.3	-0.3	0.1	n.a.

ANEXO III

Programas prioritarios, 2013 (Millones de pesos)		
Ramo	Aprobado 2012	Deseable 2013
Programas presupuestarios		
04 Gobernación		
Servicios de inteligencia para la Seguridad Nacional	2,766.5	2,863.3
Servicios migratorios en fronteras, puertos y aeropuertos	1,830.9	1,895.0
Otorgamiento de subsidios en materia de Seguridad Pública a Entidades Federativas, Municipios y el Distrito Federal	4,453.9	4,609.8
Otorgamiento de subsidios para las entidades federativas para el fortalecimiento de las instituciones de seguridad pública en materia de mando policial	2,484.0	2,570.9
Programa de Apoyos en Materia de Seguridad Pública	3,000.0	3,105.0
06 Hacienda y Crédito Público		
Programas de la Comisión Nacional para el Desarrollo de los Pueblos Indígenas	8,095.6	8,378.9
Subsidio a la Prima del Seguro Agropecuario	1,000.0	1,035.0
Programa de esquema de financiamiento y subsidio federal para vivienda	8,489.9	8,787.0
Recaudación de las contribuciones federales	8,489.8	8,787.0
07 Defensa Nacional		
Defensa de la Integridad, la Independencia, la Soberanía del Territorio Nacional	29,823.2	30,867.0
Operación y desarrollo de la Fuerza Aérea Mexicana	6,642.9	6,875.4
Programa de sanidad militar	4,982.4	5,156.8
08 Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación		
Programa de Apoyo al Ingreso Agropecuario: PROCAMPO para Vivir Mejor	18,325.0	18,966.4
Programa de Apoyo a la Inversión en Equipamiento e Infraestructura	6,743.1	6,979.1
Programa de Prevención y Manejo de Riesgos	13,843.3	14,327.9
Programa de Desarrollo de Capacidades, Innovación Tecnológica y Extensionismo Rural	2,963.4	3,067.1
Programa de Sustentabilidad de los Recursos Naturales	7,286.9	7,542.0
Programa de Acciones en Concurrencia con las Entidades Federativas en Materia de Inversión, Sustentabilidad y Desarrollo de Capacidades	4,649.8	4,812.5
09 Comunicaciones y Transportes		
Proyectos de infraestructura económica de carreteras	24,675.4	25,539.0
Proyectos de infraestructura económica de carreteras alimentadoras y caminos rurales	15,609.5	16,155.8
Mantenimiento de Carreteras	9,584.7	13,455.0
Programa de Empleo Temporal (PET)	1,579.7	1,635.0
Puertos, Aeropuertos y Ferrocarriles	9,986.5	10,336.0
Sistema Satelital	5,780.0	3,370.2
Estudios y proyectos de construcción de carreteras	1,000.0	1,035.0
10 Economía		
Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales (FOMMUR)	258.3	267.3
Fondo Nacional de Apoyos para Empresas en Solidaridad (FONAES)	2,158.5	2,234.1
Fondo de Apoyo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Fondo PYME)	7,048.2	7,294.9
Programa para el Desarrollo de la Industria del Software (PROSOFT)	715.8	740.8
Programa de Creación de Empleo en Zonas Marginadas	106.4	110.1
Promoción al Comercio Exterior y Atracción de Inversión Extranjera Directa	777.8	805.0

Programas prioritarios, 2013 (Millones de pesos)		
Ramo	Aprobado 2012	Deseable 2013
Programas presupuestarios		
1.1 Educación Pública		
Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	23,062.1	24,346.7
Programa Comunitarios y Compensatorios (CONAFE)	4,834.5	5,003.7
Producción y distribución de libros de texto gratuitos	2,446.2	2,531.8
Universidad Nacional Autónoma de México	27,677.5	28,646.2
Instituto Politécnico Nacional	11,792.5	12,205.2
Universidad Autónoma Metropolitana	5,095.8	5,274.1
Aulas Telemáticas en Primaria	3,175.0	6,000.0
Programa de Becas	4,604.5	4,765.7
Programa Nacional de Becas y Financiamiento (PRONABES)	1,475.1	1,526.7
Subsidios federales para organismos descentralizados estatales	58,274.7	60,314.3
Educación Media Superior	12,776.9	13,224.1
Educación Superior	45,497.8	47,090.3
Inversión para infraestructura educativa	13,872.1	14,860.2
Educación Básica	2,938.2	3,147.5
Educación Media Superior	2,003.8	2,146.5
Educación Superior	2,160.7	2,314.6
Educación Tecnológica	6,769.5	7,251.6
Deporte	4,302.0	2,070.0
Instituto Nacional de Evaluación de la Educación	234.5	258.8
Incorporación, restauración, conservación y mantenimiento de bienes patrimonio de la Nación	2,319.9	2,128.2
Impulso al desarrollo de la cultura	4,063.6	4,482.7
1.2 Salud		
Formación y desarrollo profesional de recursos humanos especializados para la salud	2,697.6	2,792.0
Prevención y atención contra las adicciones	1,294.5	1,339.8
Reducción de enfermedades prevenibles por vacunación	1,182.2	1,223.6
Promoción de la salud, prevención y control de enfermedades crónico degenerativas y transmisibles y lesiones	704.0	500.1
Impulsar la Prevención y/o Atención del VIH/SIDA	218.7	174.8
Atención de la Salud Reproductiva y la Igualdad de Género en Salud	1,141.4	523.0
Programa Comunidades Saludables	114.7	118.7
Programas de Atención a Personas con Discapacidad	258.7	267.7
Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	5,314.4	5,500.4
Programas para la Protección y Desarrollo Integral de la Infancia	145.0	115.3
Programas de Atención a Familias y Población Vulnerable	279.5	268.6
Caravanas de la Salud	704.1	728.7
Seguro Médico para una Nueva Generación	2,653.0	2,745.9
Sistema Integral de Calidad en Salud	163.0	168.7
Seguro Popular (incluye aportaciones al Fideicomiso del Sistema de Protección Social en Salud)**	67,187.0	73,173.8
Reducción de la Mortalidad materna	255.3	316.0
Prevención contra la obesidad	289.9	300.1
1.4 Trabajo y Previsión Social		
Programa de Apoyo al Empleo (PAE)	1,022.9	1,058.7
Impartición de justicia laboral	819.7	848.4

**Monto estimado para cubrir una población de 54.3 millones de personas.

Programas prioritarios, 2013 (Millones de pesos)		
Ramo	Aprobado 2012	Deseable 2013
Programas presupuestarios		
15 Reforma Agraria		
Programa de la Mujer en el Sector Agrario (PROMUSAG)	1,000.0	1,035.0
Fondo de Apoyo para Proyectos Productivos (FAPPA)	772.5	799.5
Joven Emprendedor Rural y Fondo de Tierras	448.3	464.0
Atención de conflictos agrarios	491.3	508.5
16 Medio Ambiente y Recursos Naturales		
Proárbol	6,453.0	6,678.9
Programa de Empleo Temporal (PET)	550.0	569.3
Programa de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento en Zonas Urbanas	5,098.1	5,276.5
Programa para la Construcción y Rehabilitación de Sistemas de Agua Potable y Saneamiento en Zonas Rurales	2,687.2	2,781.3
Programa de Rehabilitación, Modernización y Equipamiento de Distritos de Riego	1,803.8	1,866.9
Programa de Modernización y Tecnificación de Unidades de Riego	1,106.5	1,145.3
Programa de Tratamiento de Aguas Residuales	1,843.6	1,908.1
Operación y mantenimiento del Sistema Cutzamala	2,337.5	2,419.4
Operación y mantenimiento del sistema de pozos de abastecimiento del Valle de México	652.5	675.4
Regulación Ambiental	1,194.0	1,235.8
Proyectos de infraestructura económica de agua potable, alcantarillado y saneamiento	2,492.9	2,580.1
Infraestructura de temporal	488.2	505.3
Infraestructura de riego	854.1	884.0
Prevención y Gestión Integral de Residuos	531.7	550.4
Túnel Emisor Oriente y Central y Planta de Tratamiento Atotonilco	3,259.7	3,066.5
17 Procuraduría General de la República		
Investigar y perseguir los delitos del orden federal	8,700.5	9,005.0
Investigar y perseguir los delitos relativos a la Delincuencia Organizada	2,258.4	2,337.5
20 Desarrollo Social		
Programa Habitat	3,566.0	3,690.9
Programa de Abasto Social de Leche a cargo de Liconsa, S.A. de C.V.	2,391.0	2,474.7
Programa de Abasto Rural a cargo de Diconsa S.A. de C.V.	1,796.0	1,858.9
Programa de Opciones Productivas	400.0	414.0
Programa de Ahorro y Subsidio para la Vivienda Tu Casa	1,512.4	1,565.3
Programa 3 x 1 para Migrantes	507.8	525.5
Programa de Atención a Jornaleros Agrícolas	290.7	300.9
Programa de Coinversión Social	395.0	408.8
Programa de Empleo Temporal (PET)	1,248.0	1,291.7
Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	34,941.4	36,164.3
Programa de Vivienda Rural	700.0	724.5
Programa de Apoyo Alimentario	4,083.8	4,226.7
Programa de Apoyo a las Instancias de Mujeres en las Entidades Federativas, Para Implementar y Ejecutar Programas de Prevención de la Violencia Contra las Mujeres	250.0	258.8
Programa de estancias infantiles para apoyar a madres trabajadoras	2,891.1	2,992.2
Rescate de espacios públicos	1,005.0	1,040.2
Programa 70 y más	18,821.2	19,479.9
Programa para el Desarrollo de Zonas Prioritarias	6,411.1	6,635.5
Servicios a grupos con necesidades especiales	223.4	231.2

Programas prioritarios, 2013 (Millones de pesos)		
Ramo	Aprobado 2012	Deseable 2013
Programas presupuestarios		
21 Turismo		
Servicios de orientación y asistencia Mecánica	256.3	265.2
Promoción de México como Destino Turístico	667.2	690.6
Mantenimiento de infraestructura	259.1	268.2
Proyectos de Infraestructura de Turismo	808.9	837.3
23 Provisiones Salariales y Económicas		
Fondo Regional	6,668.6	6,968.6
Fondos Metropolitanos	8,623.5	9,011.6
Fondo para la Accesibilidad en el Transporte Público para las Personas con discapacidad	474.4	495.7
36 Seguridad Pública		
Implementación de operativos para la prevención y disuasión del delito	19,979.2	20,678.4
Administración del sistema federal penitenciario	6,715.7	6,950.7
Plataforma México	930.2	962.7
38 Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología		
Becas de posgrado y otras modalidades de apoyo a la calidad	5,869.5	6,500.2
Sistema Nacional de Investigadores	2,890.0	3,140.7
Innovación tecnológica para negocios de alto valor agregado, tecnologías precursoras y competitividad de las empresas	2,000.0	2,587.5