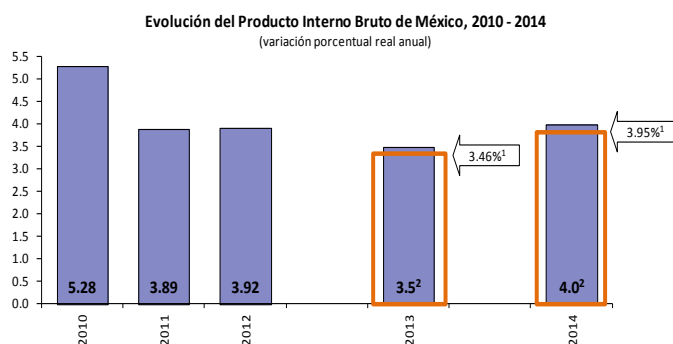


Gasto Presupuestario

- Para el 2014 la SHCP estima, en ausencia de reformas estructurales, un equilibrio presupuestario, manteniendo la inversión de PEMEX en el nivel de 2.0% del PIB.
- En 2013, se mantiene el escenario que se presentó en diciembre de 2012 en el Paquete Económico 2013, con un equilibrio presupuestario.
- Para el ejercicio 2014 el gasto público crecería 1.8%, el mayor dinamismo se espera del gasto no programable, en donde las ADEFAS se incrementarían en 53.6 por ciento anual; aunque esta dinámica proviene de las Participaciones y en menor medida del Costo Financiero.
- Por su parte, el gasto programable se ajustaría para mantener el equilibrio, con lo que solamente crecería 0.7 por ciento. Es decir un escenario inercial.

2. Panorama Económico

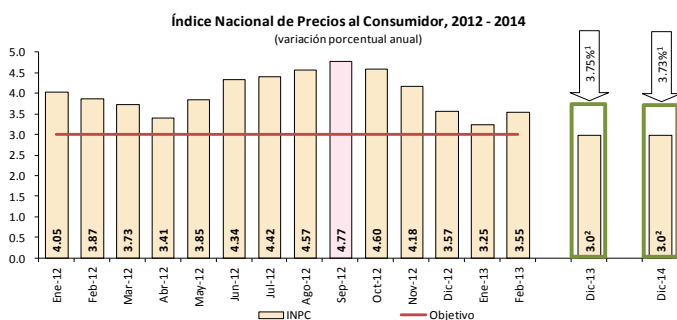
- Se mantiene en 3.5 por ciento la estimación del PIB para 2013, en tanto que para 2014 se espera un crecimiento de 4.0 por ciento (3.9% en CGPE-2013)



- Se anticipa un menor dinamismo de la actividad económica nacional en 2013, lo que podría impactar a las finanzas públicas.
- Se prevé un repunte para 2014, la SHCP pronostica un incremento de 4.0 por ciento, ligeramente por arriba de lo que estima el sector privado (3.95%).

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2013, Banxico.
2/ Estimación, "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2013", 1 de abril de 2013, SHCP.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (con cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2012; año base 2003=100), Banxico y SHCP.

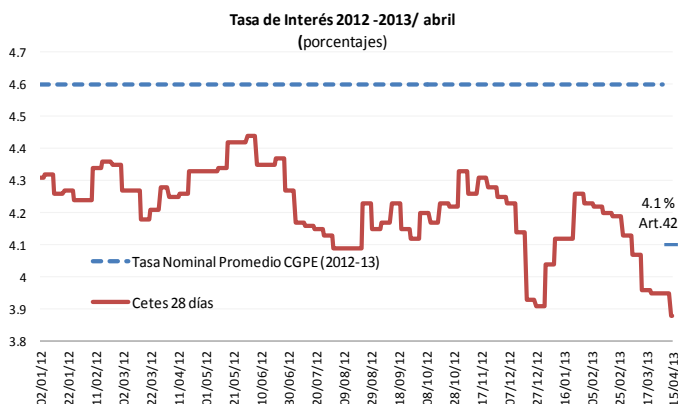
- Se conserva la expectativa inflacionaria en 3.0 por ciento



- Hacienda no cambia su expectativa inflacionaria para el cierre de 2013 (3.0%); previendo el cumplimiento del objetivo de inflación establecido por el Banco de México.
- No obstante, el sector privado aprecia que la inflación cierre 2013 en 3.75 por ciento. Si bien se ubica dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%), se espera un repunte de los precios por arriba de lo que concluyeron en 2012 (3.57%).
- Para 2014, la SHCP proyecta que los precios mantengan el incremento de 3.0 por ciento; mientras que el sector privado lo ubica en 3.73 por ciento.

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2013, Banxico.
2/ Estimación, "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2013", 1 de abril de 2013, SHCP.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100), Banxico y SHCP.

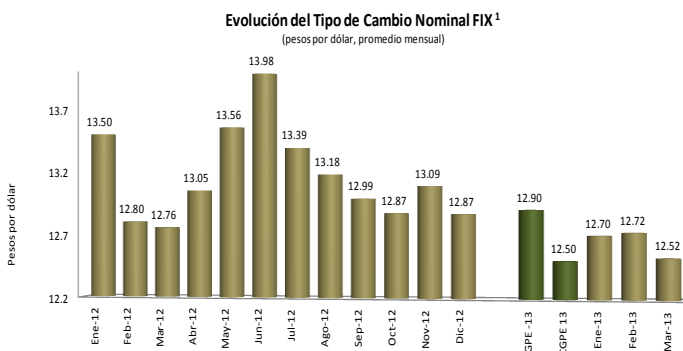
● **Ajuste a la baja en la tasa de interés nominal promedio de 2013: de 4.6 a 4.1 por ciento**



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de Banxico y CGPE (SHCP) 2012 y 2013.

- En los CGPE-2013 la tasa nominal promedio estimada por la SHCP para los Cetes a 28 días fue 4.6 por ciento.
- No obstante, en el documento relativo al Artículo 42, se establece una tasa nominal promedio de 4.1 por ciento para 2013 y de 4.0 por ciento para 2014.
- Lo anterior es producto de la decisión del Banco de México de reducir su tasa de interés de referencia (de 4.5 a 4.0%), a causa del menor crecimiento económico global, el importante arribo de capitales externos a la economía nacional y las menores presiones inflacionarias.

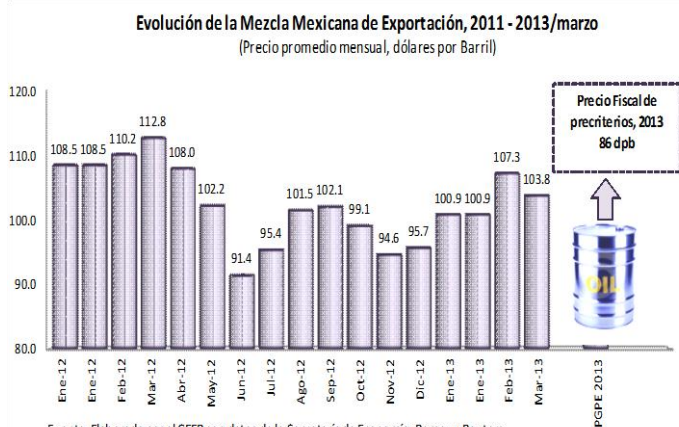
● **Se reduce el tipo de cambio nominal desde 12.9 hasta 12.5 pesos por dólar en 2013**



1/ Tipo de cambio (FIX) es determinado por el Banco de México con base en un promedio de las cotizaciones del mercado de cambio. Es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana. Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados con datos del Banco de México, Criterios Generales de Política Económica, 2013 y el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

- En 2014, en los pre-criterios generales de política económica la paridad cambiaria del peso respecto al dólar se estima en 12.6.
- La volatilidad e incertidumbre del mercado cambiario continúa favoreciendo a las monedas de economías emergentes, como México. En marzo, el tipo de cambio promedio mensual se ubicó en 12.52 pesos por dólar.
- La reciente apreciación del peso podría tener un beneficio directo en el costo del servicio de la deuda denominada en moneda extranjera. Sin embargo, también podría reducir la competitividad de las exportaciones, tanto petroleras como no petroleras.

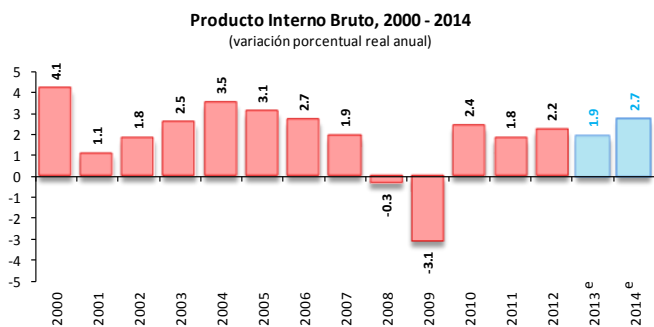
● **Para 2013 se mantiene en 86.0 dólares por barril (dpb) el precio del petróleo**



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la Secretaría de Economía, Pemex y Reuters.

- La SHCP conservó el precio fiscal promedio de la mezcla mexicana de exportación para 2013 estimado originalmente en los Criterios Generales de Política para 2013 (CGPE-13).
- Para 2014, el precio se cálculo con base en la fórmula establecida en el Artículo 31 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (82.9 dpb).
- En lo que va de 2013, los precios del petróleo han mostrado alta volatilidad: por un lado, la fragilidad de la economía mundial ha presionado a la baja a los precios de los hidrocarburos; y por el otro, el menor suministro de crudo proveniente del Medio Oriente ha impulsado al alza el costo de los energéticos.

● **Se revisa a la baja el crecimiento de los Estados Unidos en 2013, aunque con ajuste al alza en su producción industrial**



e: Dato estimado en "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria".
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, y SHCP.

- La SHCP ajusta a la baja las previsiones de crecimiento de la economía estadounidense para 2013 y 2014. Para el presente año, proyecta una tasa de 1.9 por ciento (2.0% en CGPE-2013), en tanto que para 2014 la estima en 2.7 por ciento (2.9%, previamente).
- El deterioro de los pronósticos presentados en pre-criterios está asociado a la frágil recuperación de su actividad económica, así como al riesgo de una mayor desaceleración por el proceso de ajuste fiscal.
- No obstante, se revisa al alza el ritmo de expansión de producción industrial en 2013 y 2014 (2.5 y 3.4%, respectivamente), por lo cual Hacienda considera que la demanda de productos mexicanos en el exterior continuará creciendo.

Resumen: Marco Macroeconómico 2013-2014

Indicador	SHCP ¹		Encuesta Banco de México ²	
	2013	2014	2013	2014
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	3.5	4.0	3.46	3.95
Precios al Consumidor (var. % real anual al cierre de periodo)	3.0	3.0	3.75	3.73
Tipo de Cambio Nominal Fix (promedio pesos por dólar)	12.5	12.6	12.44 ³	12.56 ³
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	4.0	4.0	4.08	4.43
Saldo en Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,215.2	-19,308.0	-12,836	-16,043
Balanza Comercial (millones de dólares)	N.D.	N.D.	-6,615	-9,444
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	86.0	82.9	---	---
PIB de EE.UU. (var. % real)	1.9	2.7	1.95	2.58
Inflación de EE.UU. (var. % promedio)	1.9	2.1	N.D.	N.D.

1/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2013", 1 de abril de 2013.

2/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, correspondiente al mes de marzo de 2013.

3/ Cierre de periodo.

N.D.: No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, Cámara de Diputados y Banxico.

Riesgos para el Panorama Económico

El entorno macroeconómico previsto para 2013 y 2014, enfrenta riesgos que pueden ajustar a la baja al crecimiento económico, entre ellos destacan:

- El menor dinamismo económico y la posible insostenibilidad fiscal de mediano plazo en los Estados Unidos.
- Recrudescimiento de los problemas de confianza asociados a la situación fiscal y financiera en diversos países industriales, particularmente en la periferia de la zona del euro.
- Choques adicionales en algunos mercados de materias primas que generen presiones al alza en los precios, por ejemplo, en los del petróleo.

No obstante, el panorama podría ser revisado al alza si se aprueban las reformas estructurales.