



Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre de 2014¹

Se eleva la actividad económica

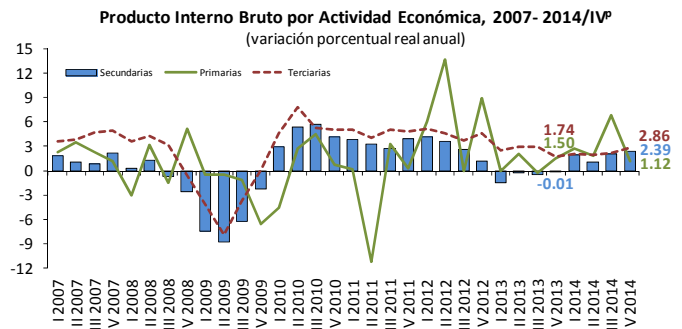
1. Evolución del PIB en el cuarto trimestre de 2014

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que, durante el cuarto trimestre de 2014, la **actividad económica nacional tuvo** su veintavo incremento consecutivo al registrar un **crecimiento real anual de 2.64 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2013 (1.14%). Sin embargo, el aumento fue menor a lo estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2015 (2.85%)² y a lo esperado por el Banco de México en su Informe Trimestral (2.7%)³.

El progreso de la economía fue consecuencia del avance positivo, aunque diferenciado, de las actividades que integran el Producto Interno Bruto (PIB):

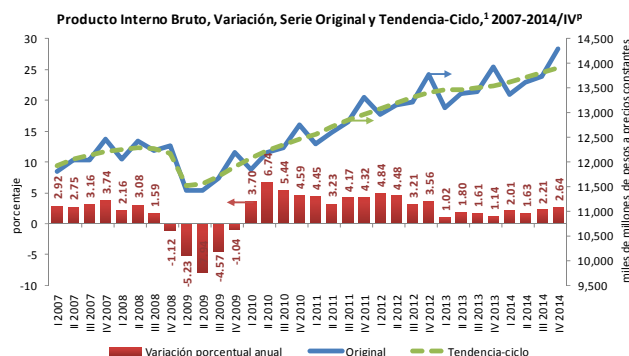
- Las **primarias (agropecuarias)** perdieron fortaleza al pasar de un alza anual de 1.50 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 a un **incremento real anual de 1.12 por ciento** en el mismo periodo de 2014, debido al menor crecimiento registrado por la agricultura y la pesca, caza y captura, pese al repunte de la ganadería y el aprovechamiento forestal. Destaca que las actividades primarias contribuyeron con 0.04 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del último trimestre de 2014.

- Las **secundarias (industriales)** repuntaron al ir de una reducción de 0.01 por ciento a un **crecimiento de 2.39 por ciento** del cuarto trimestre de 2013 al mismo periodo de 2014, asociado a los despuntes de la industria manufacturera, la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; ello pese a la disminución de la industria minera como consecuencia de la caída de la extracción de petróleo y gas. El efecto combinado de la evolución de dichos sectores fue una aportación positiva de 0.80 pp a la expansión del PIB.



p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2014; preliminares a partir del cuarto trimestre. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las **terciarias (servicios)** se fortalecieron al pasar de un alza de 1.74 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 a una elevación de **2.86 por ciento** en el mismo lapso de 2014, lo que se explicó por el dinamismo de los siguientes sectores: la dirección de corporativos y empresas (12.01%); el comercio (5.41%); los servicios profesionales, científicos y técnicos (5.38%); y los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (3.49%), principalmente. Lo que fue contrastado por la reducción de los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-2.07%) y los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-1.64%). De esa forma, la contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.73 pp.⁴

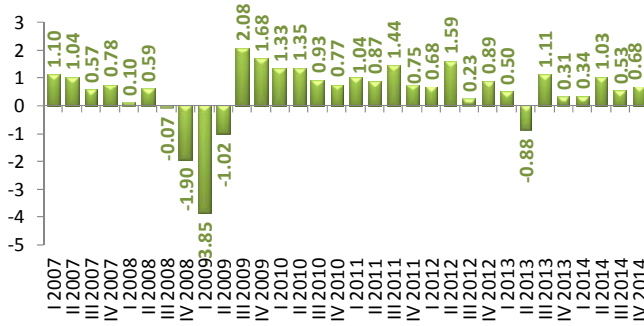


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2014; preliminares a partir del cuarto trimestre. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁵ se observa que, en el cuarto trimestre de 2014, tuvo un **crecimiento de 0.68 por ciento**, su sexto incremento consecutivo; además, dicho dígito fue superior al registrado en el tercer trimestre (0.53%), pero marginalmente inferior al estimado por Banxico (0.7%).

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2014/IV
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)

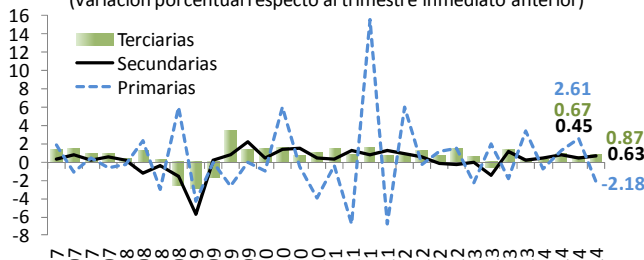


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue mixto. Las **primarias** se deterioraron al pasar de un aumento 2.61 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2014 a una reducción de 2.18 por ciento en octubre-diciembre. Las **secundarias y terciarias** mejoraron al transitar de un incremento de 0.45 y 0.67 por ciento, respectivamente, a un crecimiento de 0.63 y 0.87 por ciento, en ese orden.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica
Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2014/IV
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 =100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

3. Resultados en 2014

Considerando el año, la economía mexicana tuvo un **incremento real anual de 2.12 por ciento**, dato dentro del intervalo anticipado por la SHCP (2.1-2.6%) y del previsto por el Banco Central (2.0-2.5%), aunque fue menor a lo pronosticado por el sector privado (2.15%), pero mayor al observado en 2013 (1.39%).

En 2014, el desempeño por actividad económica fue diferenciado: las actividades **primarias y secundarias** repunta-

ron al ir de una variación de 0.95 y -0.55 por ciento, sucesivamente, en 2013 a un incremento de 2.83 y 1.85 por ciento, cada una, en 2014. Por su parte, las **terciarias** perdieron fortaleza al transitar de una expansión de 2.51 por ciento a un aumento de 2.24 por ciento.

Por otro lado, la contribución que cada una de las actividades económicas realizó al crecimiento del PIB en 2014 fue: las primarias, con 0.09 pp; las secundarias, con 0.62 pp y las terciarias, con 1.36 pp.⁶ Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por la fortaleza de los servicios.

4. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el último trimestre del año, la economía mexicana transitó en un entorno externo bajo constante deterioro, pues la actividad económica mundial continuó avanzando pero a un ritmo moderado y diferenciado entre economías, destacando el mayor dinamismo que registró Estados Unidos, contrarrestado por la debilidad observada en la zona del euro, Japón y China, sumándose el desempeño mixto de las emergentes.

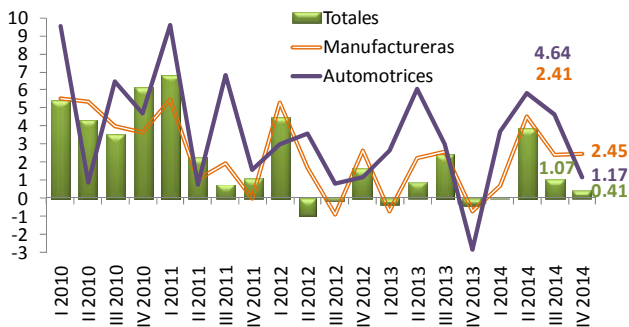
Situación que se dio en un contexto de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales derivado de la incertidumbre en el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos, caída de los precios del petróleo y de las materias primas, apreciación del dólar norteamericano ante las principales divisas, divergencia de las políticas monetarias de las economías avanzadas y preocupaciones sobre la evolución de la economía mundial.

La economía estadounidense creció durante el cuarto trimestre de 2014, a una tasa trimestral anualizada de 2.64 por ciento; en tanto que su producción industrial en el trimestre aumentó 4.31% anualizado, lo que incidió para que las **exportaciones mexicanas** continuaron creciendo al transitar de un alza anual de 3.36 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 a una expansión de 4.76 por ciento en el mismo periodo de 2014. En particular, las manufactureras lo hicieron de 4.18 a 9.64 por ciento.

Con datos desestacionalizados las exportaciones totales perdieron dinamismo al transitar de 1.07 por ciento en el tercer trimestre de 2014 a 0.41 por ciento en el cuarto; mientras que las manufactureras mantuvieron su ritmo al ir de un aumento de 2.41 por ciento a 2.45 por ciento como resultado del avance de las exportaciones no automotrices (1.34 vs. 3.07%) y de las automotrices (4.64 vs. 1.17%).

Por el lado de la **demanda interna**, la dinámica del consumo privado se vio reflejada en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales; en el último trimestre de 2014, los ingresos de las empresas al por mayor y al por menor tuvieron un incremento anual de 1.87 y 2.95 por ciento, respectivamente (-2.66 y 1.93%, en ese orden, un año atrás).

Exportaciones Mexicanas: Totales, Manufactureras y Automotrices 2010-2014/IV
(variación porcentual trimestral^{1/})



1/ Series desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

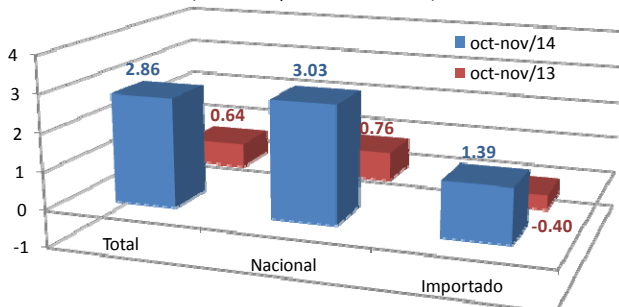
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

No obstante, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas tuvieron resultados negativos; en el periodo octubre-diciembre de 2014, las de al mayoreo y al menudeo bajaron 1.81 y 1.79 por ciento, correspondientemente (1.54 y 3.21%, individualmente, en el mismo lapso de 2013).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los **ingresos de las empresas** al mayoreo tuvieron un incremento trimestral de 1.12 por ciento en el último trimestre de 2014 (-0.10% en el tercer trimestre); mientras que los de al menudeo se disminuyeron 0.28 por ciento (1.80 por ciento un periodo atrás). El desempeño de las remuneraciones fue el siguiente: en los de al mayoreo bajaron 0.17 por ciento y en los de al menudeo se redujeron 0.13 por ciento, en el cuarto trimestre de 2014 (-1.92 y -1.87%, respectivamente, en el tercero).

Adicionalmente, como lo muestran los resultados del **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, el **consumo privado** continuó creciendo al pasar de un incremento anual de 0.64 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2013 a un alza de 2.86 por ciento en el mismo bimestre de 2014.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2013-2014/octubre-noviembre
(variación porcentual anual)



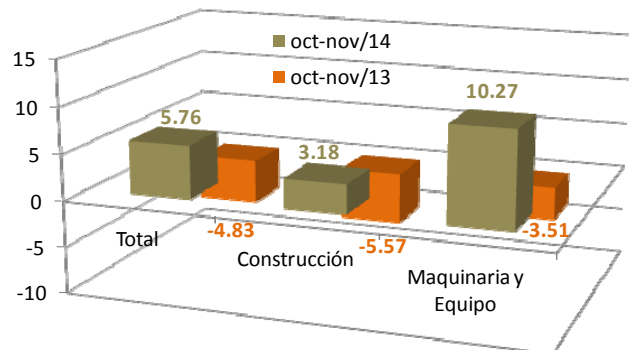
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mientras que, ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.97 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2014 cuando en el bimestre inmediato anterior lo hizo en 0.02 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** continuó avanzando aunque a un menor ritmo; en diciembre de 2014 tuvo un aumento real anual de 1.70 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (6.73%). Además, el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, con lo que presentó una expansión acumulada de 9.73 por ciento.

Por otra parte, la **inversión fija bruta** tuvo una mejora significativa al registrar un incremento de 5.76 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2014, cifra que contrasta con la reducción que observó en el mismo bimestre de 2013 (-4.83%). Resultado que se asoció al repunte de sus componentes: la inversión en construcción creció 3.18 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2014 (cuando un año atrás había tenido una baja de 5.57%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total se elevó 10.27 por ciento (-3.51% un año atrás).

Inversión Fija Bruta, 2013-2014/octubre-noviembre
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

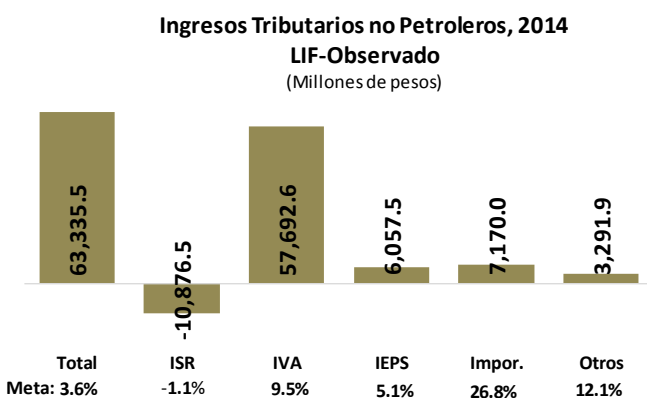
Con datos desestacionalizados, la inversión total se mantuvo en terreno positivo al aumentar 1.88 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2014, mientras que en el bimestre inmediato anterior había presentado un alza de 0.37 por ciento. Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, se encuentra en proceso de recuperación.

En cuanto al **empleo formal**, se apreció una mayor generación de trabajos que la del año pasado; en diciembre de 2014, se habían registrado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 696 mil 476 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (453 mil 719 trabajadores).

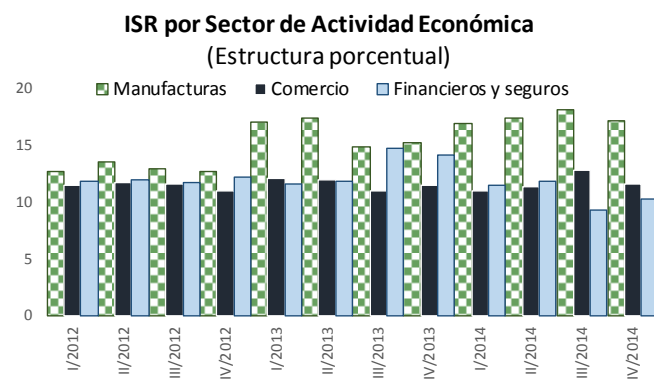
En tanto que la **tasa de ocupación en el sector informal** bajó ligeramente al ir de 27.87 por ciento de la población ocupada en el cuarto trimestre de 2013 a 27.46 por ciento en el mismo periodo de 2014. Lo anterior implicó que la **tasa de desocupación** disminuyera al pasar de 4.63 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) a 4.38 por ciento. En lo que toca al **salario medio de cotización al IMSS**, éste mejoró al registrar un incremento real anual de 0.02 por ciento en el último trimestre de 2013 a uno de 0.54 por ciento en el mismo periodo de 2014.

5. Finanzas Públicas y evolución económica

Ante el menor crecimiento de la economía en México registrado en 2014 respecto a lo previsto cuando se aprobó el paquete económico 2014 (de 2.1 y 3.9 por ciento, en ese orden), llama la atención que de acuerdo con el informe trimestral de la SHCP⁷ la **captación observada de los ingresos provenientes de los impuestos (sin incluir el IEPS a gasolinas) se situaron 3.6 por ciento por arriba de lo esperado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF)**, impulsado por el favorable desempeño del IVA, Importaciones y el IEPS que rebasaron la meta en 9.5, 26.8 y 5.1 por ciento, respectivamente.



Al comparar la evolución de los distintos sectores económicos en la captación de ISR, se hace notar el favorable desempeño de las actividades manufactureras, que en los últimos tres años ha aumentado su participación al pasar de 12.6 a 17.2 por ciento del primer trimestre de 2012 al IV trimestre de 2014.



6. Expectativas de crecimiento

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Contracorrientes*,⁸ enero de 2015, el FMI ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento económico mundial, ahora espera sea de 3.5 por ciento en 2015 y de 3.7 por ciento en 2016. Si bien la caída de los precios del petróleo y la depreciación del euro y del yen apoyarán el crecimiento, esto se verá superado por las secuelas que ha dejado la crisis y la disminución del crecimiento potencial en muchos países.

En lo que toca a México, el organismo internacional también disminuyó su perspectiva de crecimiento en 0.3 puntos porcentuales respecto a su pronóstico de octubre de 2014; así estimó un aumento de la actividad económica nacional de 3.2 por ciento en 2015 y de 3.5 por ciento en 2016.

Por su parte, en su último Informe Trimestral el Banco de México redujo su expectativa de rango de crecimiento del PIB: para 2015 anticipa se ubique entre 2.5 y 3.5 por ciento (de entre 3.0-4.0% en su Informe inmediato anterior y de entre 3.2-4.2% en su Informe julio-septiembre de 2013); para 2016 estima un rango de entre 2.9 y 3.9 por ciento (3.2-4.2% antes).

En general, para el presente año, las expectativas sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos internacionales, se han ajustado a la baja, como se muestra en el siguiente cuadro donde se aprecia que el promedio del pronóstico es de 3.29 por ciento. Aún así, se prevé un repunte de la economía mexicana con relación a 2014 (2.12%).

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2015-2016
(variación porcentual real anual)

Institución	2015	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2016	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	3.30	↓	3.84	↓
CEPAL	3.20	---	---	---
FMI	3.20	↓	3.50	↓
OCDE	3.90	↓	4.18	---
Naciones Unidas	3.40	↓	3.80	---
Banco de México	2.5 - 3.5	↓	2.9 - 3.9	↓
Encuesta Banxico	3.29	↓	3.80	↓
Banamex	3.00	↓	3.90	↓
Banorte	3.60	↓	5.00	---
BBVA Bancomer	3.50	=	3.40	---
Scotiabank	2.82	↓	3.65	↓
Promedio ¹	3.29		3.85	
SHCP	3.2 - 4.2 ²	=	4.9 ³	↑

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio del intervalo.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Comunicado de Prensa 102/2014, 21 de noviembre de 2014.

3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2015.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, ONU, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank y SHCP.

Para 2016, se pronostica que la expansión económica nacional continúe dado que el promedio previsto es de 3.85 por ciento, mayor al estimado para 2015; no obstante, dicho dato se ubica por debajo del crecimiento previsto por la SHCP (4.9%), pero dentro del intervalo pronosticado por Banxico (2.9-3.9%).

Dicha evolución se encontraría sustentada en el hecho de que se anticipa una demanda externa más fuerte derivada de una mejor perspectiva sobre la actividad económica de Estados Unidos, en particular de su actividad industrial que incidirá sobre las exportaciones mexicanas y que, a su vez, se trasladará a la demanda interna.

En lo interno, se prevé que el empuje provenga de la mayor dinámica anticipada de la inversión en construcción; del impulso de las reformas estructurales, en particular de la energética y las telecomunicaciones, que estimulará la inversión en infraestructura; de una mejora en los salarios reales ante los menores niveles de inflación, que junto con una mayor generación de empleos formales, elevarán la confianza de los consumidores.

7. Riesgos

En su *Informe Trimestral*, el **Banco de México** destacó los riesgos que podrían afectar la evolución de la actividad productiva nacional. Entre los que podrían incidir al alza está un mayor crecimiento económico de Estados Unidos a lo anticipado y una inversión mayor a la esperada originada por los avances en la implementación de las reformas estructurales. En contraste, entre los que podrían incidir a la baja están: un crecimiento de la economía mundial menor al previsto, particularmente el de Estados Unidos; una disminución adicional en el precio internacional del petróleo y/o en la plataforma de producción; una intensificación de la volatilidad en los mercados financieros internacionales; y que el reciente deterioro social afecte de manera significativa las decisiones de gasto.

Por su parte, el **sector privado** considera que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica, por orden de importancia, son:

- La inseguridad pública.
- La debilidad en el mercado interno.
- El precio de exportación del petróleo
- La debilidad del mercado externo y de la economía mundial.
- La inestabilidad financiera internacional.

Por otro lado, sobre el entorno internacional, el **FMI** destaca los riesgos a la baja que podría incidir en el crecimiento, tales como:

- Volatilidad de los mercados financieros internacionales ante una sorpresa en la normalización de la política monetaria de Estados Unidos.
- Caída de los precios del petróleo ha creado vulnerabilidades externas a los exportadores.
- Riesgos geopolíticos elevados.
- Estancamiento y bajo nivel de inflación en la zona del euro y en Japón.

En Resumen

- En el último trimestre de 2014, el Producto Interno Bruto tuvo un crecimiento real anual de 2.64 por ciento, su veintavo incremento consecutivo; además, fue mayor al observado en el mismo periodo de 2013 (1.14%). La dinámica económica se explicó por la evolución positiva, pero diferenciada, de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias perdieron dinamismo y las secundarias y terciarias se fortalecieron. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB pasó de un alza de 0.53 por ciento a uno de 0.68 por ciento del tercero al cuarto trimestre de 2014.
- Durante el último trimestre de 2014, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo en constante deterioro; la economía mundial avanzó pero a un menor ritmo y con diferencias importantes en el desempeño de los países. En este periodo el PIB de Estados Unidos continuó creciendo, lo que incidió especialmente en el nivel de las exportaciones manufactureras nacionales. En lo doméstico, la demanda interna continuó avanzando, el consumo y la inversión mejoraron; el consumo privado continuó creciendo como lo muestra el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) y la inversión fija bruta tuvo una mejora significativa asociada al repunte de sus componentes.
- Resultado de la evolución del PIB, el Banco de México ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico nacional y estableció un intervalo de variabilidad de entre 2.5 y 3.5 por ciento para 2015 y de entre 2.9 y 3.9 por ciento para 2016. Por su parte, el Sector Privado anticipó un incremento de 3.29 y 3.80 por ciento, respectivamente; mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó sea de 3.2 y 3.5 por ciento, en ese orden. Por lo que se espera que la actividad productiva continuará fortaleciéndose.
- Ante un menor crecimiento de la economía respecto a lo esperado en la aprobación del paquete económico para 2014, resalta que la captación observada de los ingresos provenientes de los impuestos (sin incluir el IEPS a gasolinas) se situaron por arriba de lo estimado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF), impulsado por el favorable desempeño del IVA, Importaciones y el IEPS.

Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,¹ 2010 - 2014/IV^p
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2013				2014			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	4.04	4.01	1.39	2.12	1.02	1.80	1.61	1.14	2.01	1.63	2.21	2.64
Actividades primarias	0.76	-2.30	7.44	0.95	2.83	0.00	2.08	-0.29	1.50	2.69	1.88	6.80	1.12
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.34	3.10	-0.21	4.26	1.66	2.83	3.31	1.56	10.28	0.33
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.87	2.07	-0.84	-2.44	-2.64	-1.47	1.10	2.64	2.24	2.23
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-1.25	1.14	-1.58	-0.93	-1.43	-1.13	0.15	0.65	1.17	2.44
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.00	9.02	11.97	-4.20	-2.72	13.63	5.91	5.67	9.33	12.45
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.27	1.75	23.10	6.00	-6.64	-11.59	12.13	0.96	-2.92	-1.46
Actividades secundarias	4.56	3.43	2.83	-0.55	1.85	-1.44	-0.26	-0.52	-0.01	1.92	1.06	2.02	2.39
Minería	0.88	-0.37	0.91	-0.10	-2.27	0.15	-0.78	-0.31	0.54	-0.27	-0.93	-2.14	-5.67
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.95	2.14	0.53	1.76	-0.72	0.34	1.09	1.32	2.23	1.63	1.52	1.68
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	1.95	-3.15	-3.98	-6.94	-4.86	-1.57	-0.63	3.67	5.90
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.03	1.10	3.73	-1.50	1.63	2.25	1.99	4.46	2.62	3.26	4.61
Actividades terciarias	5.68	4.74	4.52	2.51	2.24	2.46	2.97	2.90	1.74	2.03	1.93	2.12	2.86
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.33	3.34	0.23	3.24	3.91	1.93	2.13	1.79	3.92	5.41
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.57	2.01	1.34	3.02	3.40	2.52	2.32	2.06	1.16	2.50
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	2.21	10.87	5.97	4.31	-0.31	2.59	4.73	-0.62	2.23
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	9.81	2.03	8.52	13.55	9.79	7.63	3.50	1.75	0.98	1.96
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	2.14	1.72	1.09	0.81	0.40	1.94	2.23	2.31	2.09
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.50	2.72	1.69	-0.62	1.02	0.71	-1.78	1.25	5.38
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	6.42	3.30	1.51	2.19	-12.40	6.10	3.42	4.33	12.01
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.36	4.30	-0.04	6.69	4.25	3.25	3.16	-0.01	2.05	-0.43	-1.64
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	1.52	-0.38	1.54	0.90	1.09	2.39	0.24	2.50	0.91
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	2.50	0.65	3.95	3.11	1.47	1.51	0.35	1.05	0.67	0.54
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-0.85	5.45	1.89	3.08	3.45	-2.71	-1.49	2.84	-2.07
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	2.85	3.69	0.72	1.36	1.59	1.87	4.21	1.87	3.49
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.28	1.80	1.39	2.80	2.07	1.81	0.58	0.23	1.35	2.07	1.89
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.14	2.50	-1.13	-3.12	1.76	2.04	3.33	2.38	2.40	1.94

1/ Cuando se publica un dato más actualizado de los cálculos anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios, los datos de corto plazo se alinean a las cifras anuales utilizando la técnica proporcional Denton, la cual genera cambios marginales a las series desde su origen, razón por la cual se pueden observar cambios en las cifras oportunamente publicadas.

p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2014; preliminares a partir del cuarto trimestre.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2014*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 93/15, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/pib_pconst/pib_pconst2015_02.pdf [Consulta: 20 de febrero de 2015].

² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2015*, México, 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B6F561D3E-E970-C25A-1021-637829F0A3F6%7D.pdf> [Consulta: 29 de enero de 2015].

³ Banco de México, *Informe Trimestral Octubre — Diciembre 2014*, México, Banco de México (d), 59 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BCD08EC33-68C4-C3C2-25F8-69C5786988B8%7D.pdf> [Consulta: 18 de febrero de 2015].

⁴ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.07 pp).

⁵ Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra-anales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de interés (Glosario del INEGI).

⁶ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.05 pp).

⁷ SHCP, *Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública*, 4to trimestre. [Consultado en http://www.apartados.hacienda.gob.mx/inf_trim/2014/4to_trim/docs/01int/int05.pdf, febrero de 2015].

⁸ Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: Contracorrientes*, enero de 2015. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/update/01/pdf/0115s.pdf> [Consulta: 20 de enero de 2015].



IXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página
www.cefp.gob.mx