

NOTA INFORMATIVA

notacefp / 034 / 2011
25 de agosto de 2011

Producto Interno Bruto al segundo trimestre de 2011¹

Cada vez crece menos el PIB

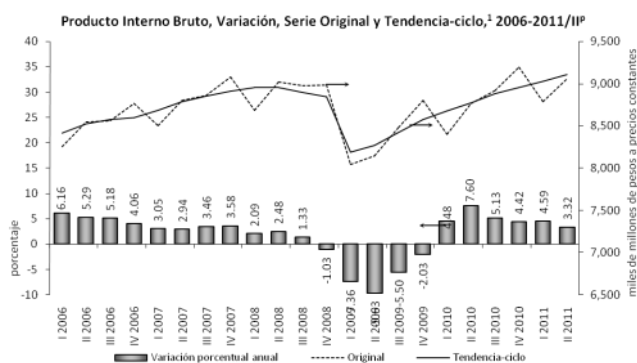
Evolución del PIB en el segundo trimestre de 2011

De acuerdo con la información dada a conocer por el INEGI, en el segundo trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB)² tuvo un incremento de 3.32 por ciento; a pesar de que fue el sexto incremento anual consecutivo, dicha tasa resultó ser la más baja de los últimos seis trimestres y fue poco menos de la mitad del alza observada en el mismo trimestre de 2010 (7.60%).

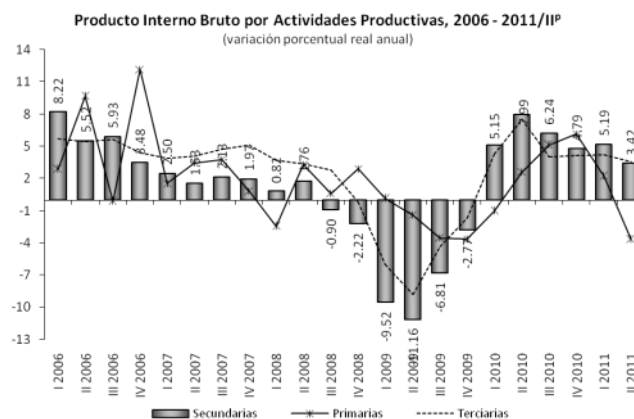
Destaca que el crecimiento del PIB fue menor a lo estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)³ que lo había anticipado de alrededor del 3.5 por ciento y en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2011⁴ se pronosticaba fuera de 3.87 por ciento; con lo que se observa que la dinámica del PIB quedó por debajo de lo previsto. Aunque el Banco de México (Banxico)⁵ indicó que esperaba fuera superior al 3.0 por ciento.

ño negativo de la agricultura, que tuvo una disminución de 6.95 por ciento y el aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales cayó 1.88 por ciento; ello a pesar de que la ganadería aumentó 2.36 por ciento. Cabe destacar que la reducción de las actividades primarias contribuyó negativamente con 0.14 puntos porcentuales de la tasa de crecimiento del PIB.

- Las secundarias aumentaron 3.42 por ciento en términos reales, sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor tuvo un incremento de 7.62 por ciento; la industria manufacturera tuvo una alza de 4.75 por ciento; la construcción se amplió en 3.44 por ciento; en tanto que la minería cayó 2.31 por ciento. En conjunto, las actividades secundarias apoyaron con 1.04 puntos porcentuales del incremento del PIB.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El comportamiento del PIB por actividad económica fue el siguiente:

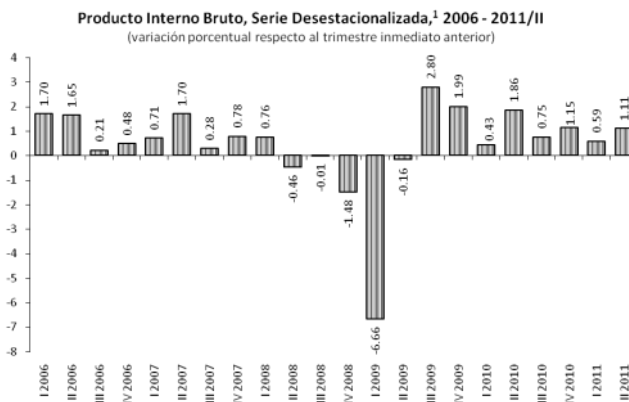
- Las primarias tuvieron una caída anual de 3.69 por ciento en términos reales, como consecuencia del desempeño

- Las terciarias aumentaron 3.59 por ciento - anual, impulsadas, principalmente, por el comercio que tuvo un incremento de 7.43 por ciento; los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recrea-

¹ Palabras clave: Producto Interno Bruto.

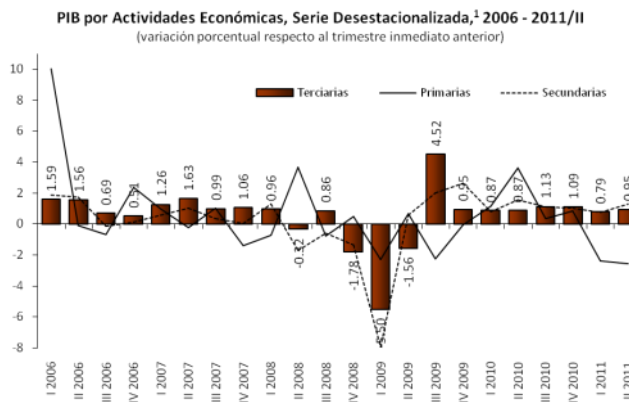
tivos aumentaron 7.0 por ciento; los servicios profesionales, científicos y técnicos se ampliaron 6.70 por ciento; y la información en medios masivos creció 5.45 por ciento; principalmente. La aportación de dichas actividades al alza del PIB nacional fue de 2.29 puntos porcentuales.

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁶ se observa que en el segundo trimestre de 2011 éste tuvo un incremento de 1.11 por ciento con relación al trimestre inmediato anterior; dicha tasa fue mayor a la observada en el primer trimestre (0.59%); pese a ello, no fue tan significativo como el crecimiento de 2.80 por ciento del tercer trimestre de 2009. Por lo que se aprecia una desaceleración en el ritmo de la actividad económica.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Así, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, los componentes del PIB tuvieron el siguiente movimiento: mientras que las actividades primarias cayeron 2.55 por ciento, las secundarias crecieron 1.29 por ciento y las terciarias aumentaron 0.95 por ciento.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Resultados al primer semestre de 2011

Considerando los primeros seis meses del año, la economía mexicana tuvo un incremento de 3.94 por ciento, cifra por debajo del observado en el mismo semestre de 2010 (6.05%); las actividades primarias cayeron 1.0 por ciento (incremento de 0.94%, primer semestre de 2010); las secundarias aumentaron en 4.29 por ciento (6.58%, primer

semestre de 2010) y las terciarias se expandieron en 3.89 por ciento (5.92%, primer semestre de 2010).

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Los factores que influyeron en la menor dinámica de la economía mexicana durante el segundo trimestre de 2011 fueron: por el lado externo, la menor demanda de exportaciones mexicanas, ya que con cifras ajustadas por estacionalidad, ajustaron su dinámica a la baja al pasar de un crecimiento de 6.30 por ciento en el primer trimestre a uno de 4.18 por ciento en el segundo trimestre de 2011; en particular, las exportaciones manufactureras lo hicieron de un incremento de 5.22 por ciento a uno de 2.90 por ciento, respectivamente.

En tanto que por el lado interno, la demanda continúa creciendo en forma moderada; tan sólo cabe señalar que, en el periodo abril-junio de 2011, las ventas en los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo se expandieron 0.49 y 3.52 por ciento, respectivamente; en tanto que las remuneraciones medias reales que otorgaron los establecimientos al mayoreo aumentaron sólo 0.62 por ciento, en los de al menudeo cayeron 1.77 por ciento. Así, se observan bajas ventas y un retroceso o bajo incremento en las remuneraciones de los empleados. Factores que inciden en la demanda interna.

Por su parte, la inversión (formación bruta de capital fijo), componente de la demanda interna, aumentó 9.11 por ciento en mayo de 2011 con relación a igual mes de 2010, lo que significó su décimo incremento consecutivo; no obstante, el nivel de la inversión continúa por debajo de su máximo observado de octubre de 2008 respecto al cual presenta una caída acumulada de 9.97 por ciento. De hecho, de acuerdo con las cifras ajustadas por estacionalidad, en mayo de 2011, la inversión total tuvo un incremento de sólo 0.51 por ciento con relación al mes inmediato anterior, cifra que contrasta con el incremento que alcanzó en enero de 2.41 por ciento.

Adicionalmente, aunque en junio de 2011 el crédito al consumo de la banca comercial aumentó en términos reales 11.66 por ciento anual, el saldo del monto real del crédito al consumo se ubicó 20.38 por ciento por debajo del máximo observado en junio de 2008.

Además, la tasa de desocupación se encuentra aún en niveles elevados, en junio de 2011 fue de 5.42 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), por arriba de la observada en el mismo mes de 2010 (5.05%); en tanto que la tasa de desocupación, bajo cifras ajustadas por estacionalidad fue de 5.74 por ciento de la PEA, mayor a la del mes pasado (mayo, 5.58%); además, ambas tasas se encuentran en niveles aún por arriba de los observados antes del periodo de crisis.

En cuanto al empleo formal, se observa que se están generando menos empleos a los del año pasado; en julio de 2011, sólo se habían registrado al IMSS 425 mil 819 trabajadores más con relación a diciembre de 2010, 133 mil 251 empleos menos de lo visto en el mismo mes del año pasado (559 mil 70 trabajadores).

Así, la elevada tasa de desocupación y la menor creación de empleos han dado como resultado que, en el segundo trimestre de 2011, haya 13.4 millones de personas ocupadas en la economía informal, 75.4 miles de trabajadores más que en el mismo trimestre de 2010.

Expectativas de crecimiento

El deterioro de la actividad económica internacional, en particular la de los Estados Unidos, y su repercusión sobre la economía mexicana a través, principalmente, de las exportaciones de México; así como la creciente probabilidad de una desestabilización del sistema financiero europeo y su posible secuela sobre el de la Unión Americana, y los temores de una nueva recesión económica mundial, han propiciado un ajuste a la baja en las expectativas sobre la evolución de la actividad económica nacional tanto para el presente año como para 2012; ya que, como lo ha señalado la propia SHCP, la economía mexicana no es inmune y podría resentir los efectos del entorno internacional.

Perspectivas de Crecimiento Económico para México, 2011-2012
(variación porcentual anual)

Institución	2011	2012	Diferencia con la proyección inmediata anterior
OCDE ¹	4.43	3.81	↓
FMI ²	4.40	4.10	↓
Banco de México ³	3.8-4.8	3.5-4.5	↓
Encuesta Banxico ⁴	4.24	4.09	↓
Grupo Financiero Banamex ⁵	4.10	3.50	↓
Grupo Financiero Banorte ⁶	4.00	4.50	↓
Grupo Financiero BBVA Bancomer ⁷	4.10	3.80	↓
Grupo Financiero Santander ⁸	4.50	3.70	↓
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ⁹	3.88	3.53	↓
Promedio	4.22	3.89	↓
SHCP ¹⁰	4.30	4.20	—

1/ Organisation for Economic Co-operation and Development (2011), "Economic Surveys: Mexico 2011", OECD, publishing; http://dx.doi.org/10.1787/eco_surveys-mex-2011-en, mayo 17, 2011.

2/ International Monetary Fund, "Mexico: Staff Report for the 2011 Article IV Consultation", August 8, 2011, p. 31. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sr/2011/cr11250.pdf>.

3/ Banco de México, "Informe sobre la Inflación Abril-Junio 2011", México, Banco de México, agosto 10, 2011. Se consideró el valor medio del crecimiento en el promedio.

4/ Banxico, "Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, julio de 2011", Banco de México.

5/ Banamex, "Reporte Económico Diario, México, Número 1124, agosto 16, 2011, p. 4.

6/ Grupo Financiero Banorte, "Boletín Semanal Actual", Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil, agosto 19, 2011, p. 4.

7/ Grupo Financiero BBVA Bancomer, "Previsiones México, Evolución de las principales variables macroeconómicas, agosto 3, 2011.

8/ Grupo Financiero Santander, "El Indicador Semanal, México, agosto 8, 2011, p. 9.

9/ Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, "Pronósticos, Macro Macroeconómico: 2007-2012, Perspectivas Económicas, agosto 5, 2011.

10/ 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 2011" y "El Gobierno Federal revisa su estimación de crecimiento del PIB a 4.3% para 2011" SHCP, Comunicado de Prensa 045/2011, México, D.F. 7 de abril de 2011.

Fuente: Elaborado por el CEFF con datos de la OCDE, FMI, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Santander, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Asimismo, el cuadro muestra que las expectativas tanto del sector privado como de organismos internacionales se han ajustado a la baja. El promedio del pronóstico para 2011 es de 4.22 por ciento, cifra inferior a la prevista por la SHCP de 4.3 por ciento a principios de año; aunque recientemente indicó que espera que sea superior o igual al 4 por ciento; sin embargo, lo que destaca es que dichos valores son inferiores al crecimiento observado en 2010 (5.39%).

Para 2012, se estima continúe reduciéndose la dinámica económica del país; así, mientras que la SHCP pronostica sea de 4.2 por ciento, en el cuadro se aprecia un promedio de 3.89 por ciento; cifras que muestran la pérdida de dinamismo de la economía nacional.

Riesgos

Si bien la economía mundial continúa expandiéndose, lo hace a un menor ritmo y en un entorno más volátil, por lo que los riesgos a la baja han aumentado; situación que incide sobre la economía mexicana a través de su canal comercial, el de turismo y de las remesas familiares. Por lo que la economía mexicana continúa enfrentándose a mayores riesgos a la baja, tanto internos como externos.

Entre los internos se podrían destacar un deterioro de la demanda interna (el consumo sigue evolucionando lentamente y la inversión no ha repuntado significativamente), como lo señaló ya Banxico, algunos de los indicadores de la demanda interna parecerían sugerir una moderación en su ritmo de crecimiento. Asimismo, podría suscitarse una as-tringencia del crédito al consumo como resultado de un posible repunte inflacionario; una alza inesperada de la inflación que provenga por el lado de la oferta, en particular, de los productos agropecuarios dada su naturaleza volátil; además, entre los factores que han sido destacados por el sector privado desde hace varios meses como un elemento que podría limitar el ritmo de la actividad económica del país son: un incremento en la inseguridad pública y ausencia de cambios estructurales en México.

Entre los externos están: una mayor desaceleración de la actividad económica de los Estados Unidos a la prevista (situación que ha comenzado a materializarse) que impacte a la economía nacional dada su estrecha relación comercial; mayor deterioro de los problemas fiscales y de deuda en diversos países de Europa; volatilidad inesperada en los mercados financieros internacionales; abrupta reversión de flujos de capital ante el retiro de estímulos monetarios en diversos países, incremento inesperado de los precios internacionales de las materias primas, en particular las alimenticias y las energéticas.

Producto Interno Bruto,¹ 2007 - 2011/II²
(variación porcentual real anual)

Concepto	2007	2008	2009	2010	2010				2011	
					I	II	III	IV	I	II
Total	3.26	1.19	-6.12	5.39	4.48	7.60	5.13	4.42	4.59	3.32
Impuestos a los productos, netos (-)	3.40	1.20	-6.20	5.39	4.48	7.60	5.13	4.42	4.59	3.32
Valor agregado bruto a precios básicos	3.25	1.19	-6.12	5.39	4.48	7.60	5.13	4.42	4.59	3.32
Actividades primarias	2.33	1.23	-2.16	3.30	-1.02	2.62	5.14	6.16	2.23	-3.69
Agricultura	1.50	1.19	-5.65	4.00	-3.02	3.45	9.49	6.59	2.64	-6.95
Ganadería	3.42	2.52	3.33	2.08	1.88	0.85	0.69	4.70	2.86	2.36
Aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	3.84	-3.37	0.53	3.69	0.48	3.31	0.76	8.92	-2.68	-1.88
Actividades secundarias	2.03	-0.14	-7.60	6.03	5.15	7.99	6.24	4.79	5.19	3.42
Minería	-0.24	-1.65	-2.89	2.18	1.42	2.99	2.87	1.43	-3.23	-2.31
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	3.67	-2.33	2.03	2.43	1.07	2.02	3.14	3.36	8.15	7.62
Construcción	4.37	3.07	-7.30	0.01	-3.71	-1.69	1.05	4.51	4.87	3.44
Industrias manufactureras	1.73	-0.73	-9.79	9.91	10.37	14.18	9.59	5.96	7.60	4.75
Actividades terciarias	4.46	2.39	-5.20	4.96	4.31	7.53	3.99	4.14	4.21	3.59
Comercio	5.05	0.94	-14.06	13.34	13.66	19.23	11.77	9.42	9.51	7.43
Transporte, correos y almacenamiento	3.75	0.02	-6.48	6.41	6.61	11.31	5.10	3.14	3.70	3.19
Información en medios masivos	11.59	8.02	0.81	5.62	4.19	5.16	6.33	6.66	7.70	5.45
Servicios financieros y de seguros	13.85	12.76	-4.50	2.74	0.10	5.75	-2.98	8.67	1.72	2.39
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	3.07	3.00	-1.57	1.73	3.26	0.86	1.14	1.73	2.09	1.97
Servicios profesionales, científicos y técnicos	3.12	3.02	-5.08	-2.99	-4.85	-3.32	-1.82	-2.29	3.68	6.70
Dirección de corporativos y empresas	-3.03	13.95	-8.05	1.99	-5.59	-2.48	10.10	4.82	3.54	4.90
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	3.11	1.62	-4.84	1.40	-0.16	1.44	1.05	2.94	3.77	4.41
Servicios educativos	1.86	0.84	0.49	2.98	1.55	14.03	-0.65	-1.12	1.52	0.73
Servicios de salud y de asistencia social	2.53	-1.54	0.77	-1.75	1.41	-10.20	0.93	1.39	0.01	2.00
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	3.15	1.53	-4.64	1.89	-2.63	1.43	2.77	4.70	4.52	7.00
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	2.56	0.85	-7.67	3.85	-0.89	11.76	2.83	2.61	0.76	2.33
Otros servicios excepto actividades del gobierno	3.90	0.67	-1.13	0.61	-1.00	-1.27	1.80	2.88	2.95	4.51
Actividades del gobierno	1.74	1.13	4.81	4.43	1.11	8.50	4.83	3.16	0.80	-4.66
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	18.00	14.56	3.35	0.44	1.29	3.78	-6.96	4.34	0.27	1.00

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003; adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN), el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004, por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades p/ Cifras preliminares a partir de 2009.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

² INEGI, *Crece el Producto Interno Bruto 3.3 por ciento en el segundo trimestre del año*, México, INEGI, Comunicado No. 340/11, 19 de agosto de 2011, 11 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/Boletines/Boletin/Comunicados/PIB%20a%20precios%20constantes/2011/agosto/comunica.pdf> [Consulta: 19 de agosto de 2011].

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública, segundo trimestre de 2011*, México, SHCP, 29 de julio de 2011(a), p. 3. Disponible en Internet: http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/ITSSEFPDP/2011/segundo_trimestre_2011/informe%202o%20trimestre%202011.pdf [Consulta: 29 de abril de 2011].

⁴ Banco de México, *Disminuyen las expectativas de los especialistas en economía del sector privado respecto al crecimiento en 2011*, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2011, México, Banco de México, 1 de agosto de 2011(b), 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B22CCCC83-091F-6AC0-BACA-22A4BC097BB7%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2011].

⁵ Banco de México, *Informe sobre la inflación Abril-Junio 2011*, México, Banco de México, 10 de agosto de 2011, 71 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B0E0EE3D2-7E35-C8B8-FE11-3D932CCC1EB8%7D.pdf> [Consulta: 29 de julio de 2011].

⁶ 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).

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de Estudios Macroeconómicos y Sectoriales: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Lic. Martín Ruiz Cabrera