

NOTA INFORMATIVA

notacefp / 039 / 2012

08 de junio de 2012

Producto Interno Bruto al primer trimestre de 2012*

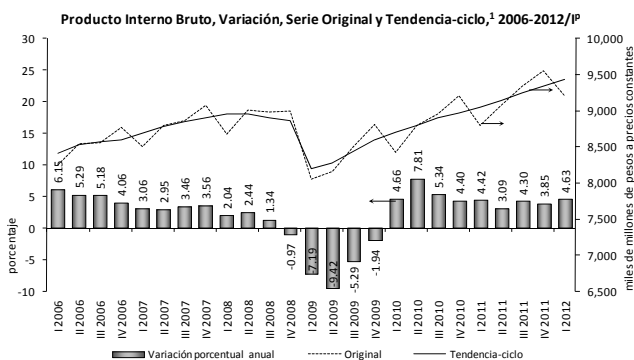
Se acelera la actividad económica por la agricultura, el año bisiesto y las exportaciones

Evolución del PIB en el primer trimestre de 2012

De acuerdo con la información dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el primer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB)¹ tuvo un incremento anual de 4.63 por ciento, lo que implicó su noveno incremento consecutivo; esta tasa resultó mayor a la del mismo trimestre de 2011 (4.42%).

Si bien se observó un repunte de la actividad económica nacional, esto se podría explicar, en parte, a que: 1) en dicho trimestre, se contó con el efecto del año bisiesto, lo que implicó un día laborable más que los que se tuvieron en el mismo periodo de 2011, 2) un repunte significativo de las actividades primarias, y 3) un repunte de las exportaciones.

Por otra parte, el crecimiento del PIB observado fue mayor a lo estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP),² que lo había anticipado en 4.0 por ciento, y de lo que se había previsto en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2012³ (4.16%).



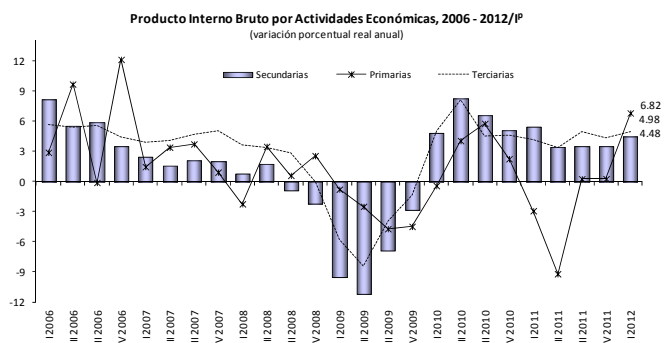
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El comportamiento del PIB por actividad económica, en el primer trimestre de 2012, fue el siguiente:

- Las actividades primarias tuvieron un incremento anual de 6.82 por ciento en términos reales, cifra que contrasta con la caída de 2.92 por ciento observada en el mismo trimestre de 2011. Situación que se explica por el repunte que tuvo la agricultura en el trimestre que se analiza, la cual creció 11.86 por ciento cuando un año atrás había caído 6.66 por ciento; en tanto que el aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales y la ganadería aumentaron 3.06 y 0.52 por ciento, respectivamente. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.21 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB.
- El sector secundario aumentó 4.48 por ciento en términos reales, sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción se expandió 4.91 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor tuvo un incremento de 3.37 por ciento; la industria manufacturera tuvo una alza de 5.48 por ciento; y la minería se expandió sólo 0.57 por ciento. En conjunto, dichas actividades apoyaron con 1.37 pp del incremento del PIB.
- Por su parte, las actividades terciarias aumentaron 4.98 por ciento anual, impulsadas por el alza de: los servicios financieros y de seguros, 12.98 por ciento; el comercio, 6.68 por ciento; la dirección de corporativos y empre-



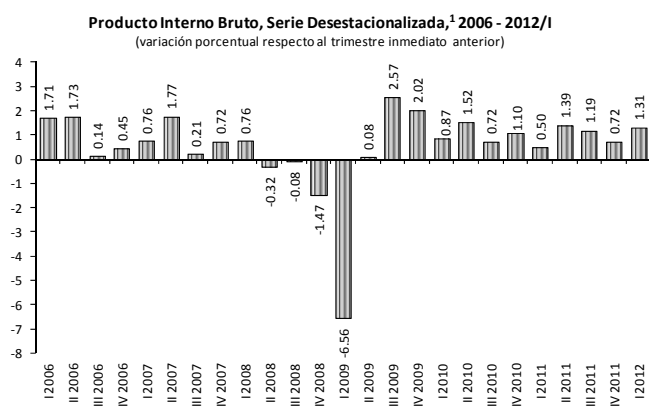
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

* Palabras clave: Producto Interno Bruto.

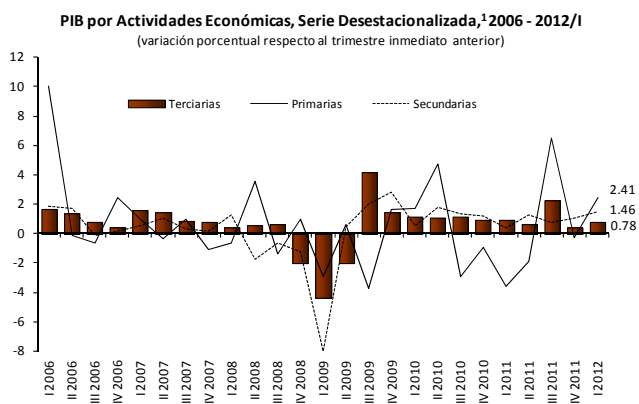
sas, 5.83 por ciento; y el transporte, correos y almacenamiento, 5.38 por ciento, principalmente. La aportación de dichas actividades al alza del PIB nacional fue de 3.21 pp.⁴

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁵ se observa que, en el primer trimestre de 2012, éste tuvo un incremento de 1.31 por ciento con relación al trimestre anterior; cifra superior a lo estimado por el Banco de México⁶ que anticipaba estuviera alrededor de 1.2 por ciento. Además, aunque dicha tasa fue mayor a la del cuarto trimestre de 2011 (0.79%), fue menor a la del segundo trimestre de ese año (1.39%); asimismo, el crecimiento no fue tan significativo como la expansión de 2.57 por ciento del tercer trimestre de 2009.



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.

En este sentido, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, los principales componentes del PIB tuvieron alzas: las actividades primarias, las secundarias y las terciarias aumentaron 2.41, 1.46 y 0.78 por ciento, respectivamente.



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.

Proceso de revisión de INEGI

Por otro, cabe destacar que, en su proceso de revisión, el INEGI ajustó al alza la variación del PIB que se registró en 2009, la cual pasó de una caída de 6.24 por ciento en su

reporte anterior a una reducción de 5.95 por ciento en su informe actual, lo que implicó un ajuste de 0.29 puntos porcentuales; así, mientras que la disminución del PIB en 2009 representaba la caída más profunda bajo la metodología de año base 2003, ahora pasó a ser la segunda después de la de 1995. Para 2010, se tuvo un ajuste marginal al alza de sólo 0.01 puntos porcentuales, ya que el incremento pasó de 5.52 a 5.53 por ciento. En tanto que para 2011 tuvo un ajuste a la baja de 0.03 puntos porcentuales, el crecimiento pasó de 3.94 a 3.91 por ciento. Así, se apreció un mayor ajuste de cuentas para el año más lejano que para el más cercano.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

La economía mexicana transitó, durante el primer trimestre de 2012, bajo un entorno externo más favorable, lo que incidió sobre el desempeño de las exportaciones nacionales y que, a su vez, se transmitió al de la actividad económica; en tanto que el mercado interno continuó avanzando, pero a un menor ritmo.

Así, pese a que en términos anuales durante el trimestre que se analiza se observó una menor demanda de exportaciones mexicanas, ya que las exportaciones totales tuvieron un incremento anual de 9.62 por ciento cuando en el mismo trimestre de 2011 lo habían hecho en 22.83 por ciento; con datos desestacionalizados, se tuvo un aumento trimestral de 4.35 por ciento con respecto al trimestre previo, mayor al incremento de 1.39 por ciento se vio cuando en el cuarto trimestre de 2011.

En lo que toca a la demanda interna, como lo señaló Banxico, no obstante de que continúa avanzando, algunos de sus componentes mostraron cierta moderación en su ritmo de crecimiento. Cabe indicar que, en el periodo enero-marzo de 2012, las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo aumentaron, en términos anuales, 4.14 y 5.37 por ciento, respectivamente; aunque, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo tuvieron una caída trimestral de 1.32 por ciento y las de al menudeo aumentaron sólo 0.07 por ciento.

Aunque en ambos tipos de establecimientos continuó aumentando el personal tanto en términos anuales como trimestrales, las remuneraciones reales, lo que apoya el poder de compra de los trabajadores, tuvieron movimientos mixtos. En los establecimientos al mayoreo, la remuneración real pasó de un aumento trimestral de 0.08 por ciento en octubre-diciembre de 2011 a uno de 0.12 por ciento en enero-marzo de 2012; en tanto que en los de al menudeo pasaron de un incremento de 0.38 por ciento a una caída de 1.69 por ciento, en el periodo antes señalado.

Por su parte, la inversión (formación bruta de capital fijo), componente de la demanda interna, tuvo un aumento anual de 10.18 por ciento en enero-febrero de 2012, cifra menor a la observada en el mismo periodo de 2011

(11.06%). Además, se aprecia que el valor del índice de la inversión no repunta ya que continúa por debajo de su máximo observado de octubre de 2008. Aunque, con datos desestacionalizados, tuvo un incremento bimestral de 2.54 por ciento, mayor al del bimestre noviembre-diciembre de 2011 de 1.96 por ciento.

Adicionalmente, aunque en marzo de 2012 el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un aumento real anual de 20.04 por ciento, el saldo del monto del crédito al consumo se ubicó 10.70 por ciento por debajo del máximo observado en junio de 2008.

Además, pese a que la tasa de desocupación trimestral disminuyó, aún se encuentra aún por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis; así, la tasa pasó de 5.18 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en el primer trimestre de 2011 a 4.93 por ciento de la PEA en el mismo trimestre de 2012.

Un comportamiento contrario se observó en la tasa de ocupación en el sector informal, la cual aumentó al ir de 27.98 por ciento a 29.06 por ciento de la población ocupada, en el periodo antes mencionado. Con lo cual, la ocupación en la actividad informal continuó representando una válvula de escape al desempleo.

En cuanto al empleo formal, se observó que se generaron menos trabajos a los del año pasado; en marzo de 2012, se habían registrado al IMSS 662 mil 795 personas más con relación a marzo de 2011, 8 mil 755 empleos menos de lo visto en el mismo mes del año pasado (671 mil 570 trabajadores).

Así, la elevada tasa de desocupación y la menor creación de empleos dio como resultado que, en el primer trimestre de 2012, haya 13.7 millones de personas ocupadas en la economía informal, 763.0 miles de trabajadores más que en el mismo trimestre de 2011.

Expectativas de crecimiento

Pese a que las expectativas del sector privado y de organismos internacionales sobre el crecimiento económico de México se han estado ajustando al alza, la economía mexicana se enfrenta a un panorama externo muy complicado debido al reciente recrudescimiento de los problemas económicos y financieros de la zona del euro, a la moderación de la dinamismo económica de economías emergentes, como ejemplo China, y de que en los Estados Unidos se observa un lento crecimiento, la persistencia de problemas estructurales y la incertidumbre sobre la falta de acuerdos políticos en lo que concierne a su consolidación fiscal. Situación que ha propiciado volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales, un deterioro de

las condiciones de financiamiento y un aumento de la aversión al riesgo.

Como se aprecia en el cuadro, el promedio del pronóstico para 2012 es de 3.68 por ciento, cifra superior a la prevista por la SHCP de 3.5 por ciento; sin embargo, destaca que ambos valores son inferiores al crecimiento observado en 2010 y 2011 (5.53 y 3.91%, respectivamente).

Para 2013, se estima continúe reduciéndose la dinámica económica del país; así, si bien el pronóstico de la SHCP es de 3.8 por ciento, en el cuadro se aprecia un promedio de 3.49 por ciento; cifras que continúan mostrando la pérdida de dinamismo de la economía nacional.

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2012-2013
(variación porcentual real anual)

Institución	2012	2013
FMI	3.60	3.65
OCDE	3.60	3.80
Banco de México	3.25 - 4.25	3.0 - 4.0
Encuesta Banxico	3.62	3.50
Grupo Financiero Banamex	3.90	3.80
Grupo Financiero Banorte	3.70	3.00
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.70	3.00
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.57	3.69
Promedio ¹	3.68	3.49
SHCP ²	3.50	3.80

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

2/ 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 2012, 1 de abril de 2012.

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

Riesgos

Entre los riesgos sobre la evolución de la marcha de la economía mexicana se pueden dividir entre externos e internos; entre los externos se pueden ubicar: un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado como consecuencia, posiblemente, de un esfuerzo de consolidación fiscal mayor a lo anticipado y de un deterioro de sus problemas estructurales; un recrudescimiento de la situación financiera y económica que se vive en la zona del euro, incremento del precio internacional del petróleo, aumento de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas ante la volatilidad de los mercados financieros internacionales que pueda afectar la captación de recursos, un menor ritmo de turismo y de remesas familiares ante un posible deterioro de la economía mundial.

Entre los riesgos internos destacan, de acuerdo con la Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril, la inseguridad pública y a la ausencia de cambios estructurales. A lo cual se le podría sumar un posible dete-

Producto Interno Bruto,¹ 2009 - 2012/I^p
(variación porcentual real anual)

Concepto	2009	2010	2011	2010				2011				2012
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Total	-5.95	5.53	3.91	4.66	7.81	5.34	4.40	4.42	3.09	4.30	3.85	4.63
Impuestos a los productos, netos (-)	-6.00	5.60	3.91	4.63	7.89	5.46	4.50	4.42	3.09	4.30	3.85	4.63
Valor agregado bruto a precios básicos	-5.95	5.53	3.91	4.66	7.81	5.33	4.39	4.42	3.09	4.30	3.85	4.63
Actividades primarias	-3.16	2.90	-3.04	-0.43	4.06	5.78	2.26	-2.92	-9.20	0.26	0.27	6.82
Agricultura	-5.65	3.12	-7.35	-2.88	4.37	10.94	1.23	-6.66	-15.67	-2.32	-2.80	11.86
Ganadería	1.03	1.93	2.46	1.41	2.71	0.55	3.01	3.56	2.19	3.00	1.28	0.52
Aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	-2.29	5.34	3.60	8.18	7.10	-0.38	5.93	-4.68	-2.53	4.35	15.13	3.06
Actividades secundarias	-7.67	6.21	3.96	4.88	8.24	6.60	5.12	5.45	3.46	3.53	3.49	4.48
Minería	-2.89	1.24	-1.90	1.18	2.62	1.47	-0.32	-2.65	-1.85	-3.54	0.55	0.57
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor	1.84	10.33	5.60	7.54	9.73	11.71	12.07	9.19	7.56	3.67	2.56	3.37
Construcción	-7.32	-0.08	4.83	-4.12	-1.45	0.87	4.53	5.81	3.53	5.43	4.60	4.91
Industrias manufactureras	-9.88	9.88	5.19	9.60	13.99	10.00	6.34	7.45	4.64	4.87	3.95	5.48
Actividades terciarias	-4.86	5.53	4.23	5.05	8.11	4.54	4.58	4.19	3.37	4.95	4.36	4.98
Comercio	-14.24	13.10	7.64	13.38	18.84	11.52	9.33	9.41	7.43	8.16	5.77	6.68
Transporte, correos y almacenamiento	-5.93	7.51	3.40	7.73	12.63	6.31	3.96	3.64	2.75	3.84	3.38	5.38
Información en medios masivos	0.81	1.55	6.61	1.13	0.93	1.74	2.37	5.83	4.91	8.48	7.09	4.31
Servicios financieros y de seguros	1.72	13.12	5.37	11.63	16.42	7.45	17.36	4.95	1.28	8.00	7.26	12.98
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	-1.88	1.90	2.07	3.56	0.92	1.27	1.93	1.85	1.89	2.12	2.38	2.19
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-5.08	-1.04	5.87	-3.47	-1.28	0.54	-0.35	4.30	6.65	5.50	6.75	4.18
Dirección de corporativos y empresas	-8.05	5.50	5.70	-3.49	1.24	14.66	8.19	5.54	5.20	5.31	6.79	5.83
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-4.84	1.60	4.27	0.09	1.71	1.24	3.06	3.83	4.40	4.61	4.19	2.36
Servicios educativos	0.50	0.11	1.52	-0.45	10.55	-4.05	-3.89	0.05	0.51	3.08	2.43	1.67
Servicios de salud y de asistencia social	0.77	0.81	1.63	3.53	-7.68	3.86	3.98	0.85	2.15	3.45	0.04	2.05
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-4.64	6.00	6.41	1.01	6.75	6.34	8.81	6.76	7.34	6.41	5.33	1.13
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-7.67	3.19	2.60	-1.31	10.95	2.00	2.03	0.49	2.40	3.15	4.44	4.38
Otros servicios excepto actividades del gobierno	-1.04	1.01	3.98	-0.50	-0.82	2.22	3.09	2.80	4.26	4.47	4.31	4.86
Actividades del gobierno	3.79	3.10	-0.82	-0.15	7.42	3.46	1.58	0.37	-4.86	-0.96	2.49	4.15
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3.35	8.87	3.16	8.69	13.09	1.59	12.73	2.00	-2.13	6.21	6.63	12.20

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

p/ Cifras preliminares a partir de 2009.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

rioro del poder adquisitivo del salario, una astringencia del crédito al consumo, una generación de empleos formales menor a la anticipada, así como de una mayor desaceleración de algunos componentes de la demanda interna como, por ejemplo, la inversión.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2012*, México, INEGI, Comunicado No. 178/12, 17 de mayo de 2012, 12 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2012].

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública, primer trimestre de 2012*, México, SHCP, 30 de abril de 2012(a), p. 3. Disponible en Internet: <http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/>

ITSEFPDP/2012/primer_trimestre_2012/Informe%201er%20Trimestre%20de%202012.pdf [Consulta: 30 de abril de 2012].

³ Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2012*, México, Banco de México, 2 de mayo de 2012(b), 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/7BD60ABB7F-70F5-48EA-3555-FB5DAED8F1AA%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2012].

⁴ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido a que falta considerar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.24 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.40 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 Banco de México, *Informe sobre la inflación Enero-Marzo 2012*, México, Banco de México, 16 de mayo de 2012, 52 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B5EF26224-4F91-D468-7576-AC1B844EE88D%7D.pdf> [Consulta: 16 de mayo de 2012].

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Lic. Martín Ruiz Cabrera