



NOTA INFORMATIVA

notacefp / 051 / 2012
6 de septiembre de 2012

Producto Interno Bruto al segundo trimestre de 2012*

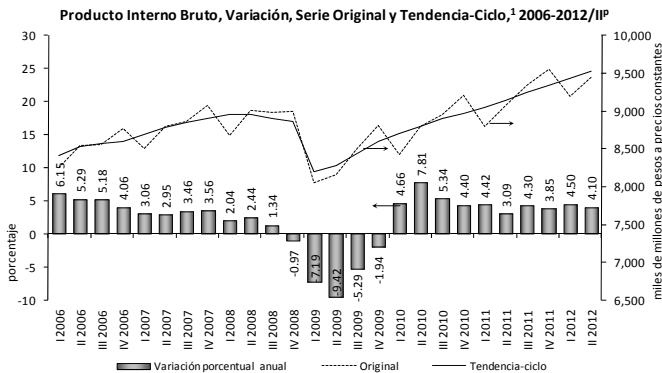
Se acelera la actividad económica por agricultura y exportaciones automotrices

Evolución del PIB en el segundo trimestre de 2012

Continúa creciendo la economía mexicana. De acuerdo con la información dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), para el segundo trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB)¹ tuvo un incremento anual de 4.10 por ciento, lo que implicó su décima alza consecutiva; esta tasa resultó mayor a la del mismo trimestre de 2011 (3.09%). Si bien se observó un repunte de la actividad económica nacional, esto se explica, en parte a: i) un aumento significativo de las actividades primarias, y ii) un mayor dinamismo de las exportaciones manufactureras automotrices.

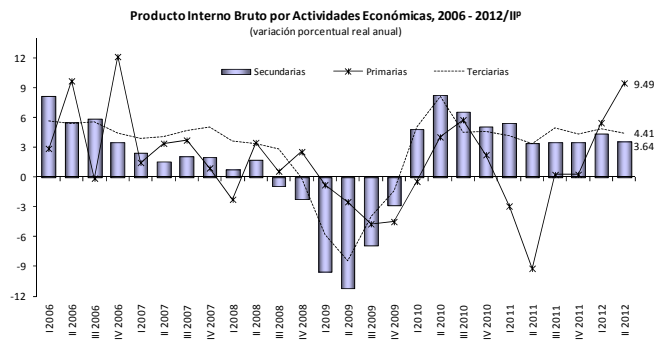
La expansión del PIB observada fue mayor a la estimada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)² (4.0%) y de lo que se había previsto en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio de 2012³ (3.95%); pero menor a lo pronosticado por el Banco de México (4.2%).⁴

- Las primarias tuvieron un aumento anual de 9.49 por ciento en términos reales, cifra que contrasta con la caída de 9.20 por ciento observada en el mismo periodo de 2011. Situación que se explica por la mayor actividad que tuvo la agricultura en el periodo que se analiza, la cual creció 16.07 por ciento, cuando un año atrás había caído 15.67 por ciento. En tanto que el aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales aumentó 0.48 por ciento (-2.53% un año antes); mientras que la ganadería se incrementó en 0.66 por ciento (2.19% en el segundo tercio de 2011). Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.33 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB.
- Las secundarias crecieron 3.64 por ciento en términos reales, sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción se expandió 4.90 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor tuvo un incremento de 1.16 por ciento; la industria manufacturera tuvo una alza de 4.46 por ciento; y la minería se contrajo 0.30 por ciento. En conjunto, dichas actividades apoyaron con 1.10 pp de la expansión del PIB.
- Las terciarias aumentaron 4.41 por ciento anual, impulsadas por el alza de los servicios financieros y de seguros, 12.29 por ciento; la información en medios masivos, 6.64 por ciento; el comercio, 5.55 por ciento; servi-



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 impulso económico que se tuvo en el segundo trimestre del presente año fue resultado del desempeño positivo de las actividades productivas que integran el PIB:

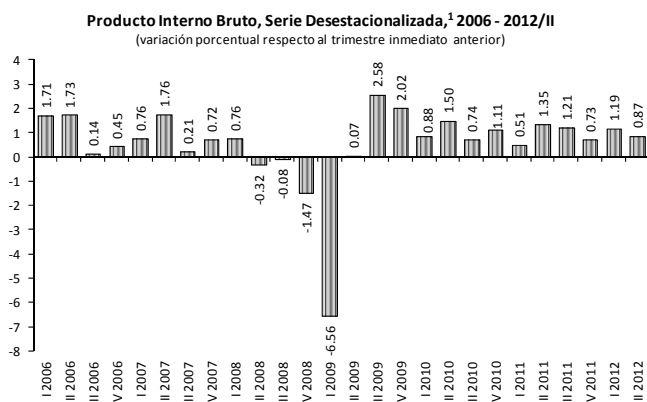


p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

* Palabras clave: Producto Interno Bruto.

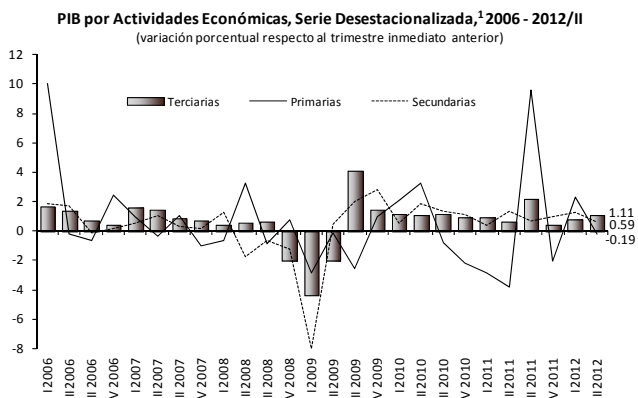
cios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación, 5.55 por ciento. La aportación de dichas actividades al alza del PIB nacional fue de 2.84 pp.⁵

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁶ se observa que, en el segundo trimestre de 2012, tuvo un incremento de 0.87 por ciento; cifra en línea con lo estimado por el Banco de México que lo anticipaba en 0.9 por ciento. El crecimiento observado fue menor al de los primeros tres meses (1.19%) y no fue tan significativo como la expansión de 2.58 por ciento observada en el tercer tercio 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, el comportamiento de las actividades que componen el PIB fue heterogéneo; mientras que las primarias cayeron 0.19 por ciento, las secundarias aumentaron 0.59 por ciento y las terciarias se expandieron 1.11 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.

Por otra parte, considerando los primeros seis meses del año, la economía mexicana tuvo un incremento anual de 4.29 por ciento, cifra por arriba de lo observado en el mismo semestre de 2011 (3.74%). Las actividades primarias

aumentaron 7.61 por ciento (-6.36% en la primera mitad de 2011); las secundarias tuvieron una alza de 4.0 por ciento (4.43% un año antes) y las terciarias se expandieron en 4.63 por ciento (3.78% en el mismo periodo de 2011).

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

La economía mexicana transitó, durante el segundo trimestre de 2012, bajo un entorno externo menos favorable, lo que incidió en el desempeño de las exportaciones nacionales; en tanto que el mercado interno continuó avanzando pero no de manera significativa.

Así, durante el periodo que se analiza se observó una menor demanda de exportaciones mexicanas, las cuales pasaron de un incremento anual de 19.62 por ciento en el segundo tercio de 2011 a uno de 5.81 por ciento en 2012. Aún más, con datos desestacionalizados, fueron de un aumento en el primer trimestre de 2012 de 4.20 por ciento a uno de 0.07 por ciento en el segundo tercio del año. No obstante, se apreció un repunte de las exportaciones manufactureras automotrices dado que su aumento trimestral pasó de 4.18 a 6.61 por ciento, en ese orden.

Por su parte, como lo señaló Banxico en su *Informe sobre la Inflación*, aunque la demanda interna continuó avanzando, lo hizo a un ritmo más moderado que el presentado por su contraparte externa.

Cabe indicar que, en el periodo abril-junio de 2012, las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo se expandieron, en términos anuales, 3.11 y 4.46 por ciento, respectivamente. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo tuvieron un crecimiento trimestral de sólo 0.90 y 1.50 por ciento, correspondientemente.

Además, se observó un movimiento diferenciado del personal ocupado. Con cifras ajustadas por estacionalidad, en los establecimientos al mayoreo, el personal ocupado pasó de un crecimiento de 0.78 por ciento en el periodo enero-marzo a una caída de 0.05 por ciento en el trimestre abril-junio; en tanto que en los de al menudeo pasaron de un incremento de 0.88 por ciento a uno de 0.41 por ciento, en el periodo antes referido.

En lo concerniente a las remuneraciones reales, lo que fortalece al poder de compra de los trabajadores, tuvieron resultados positivos. En los establecimientos al mayoreo pasaron de una disminución de 0.03 por ciento a un incremento de 1.26 por ciento en el periodo mencionado anteriormente; mientras que en las de al menudeo, transitaron de una reducción de 1.31 por ciento a un aumento de 1.13 por ciento.

En lo que se refiere a la inversión (formación bruta de capital fijo), componente de la demanda interna, ésta tuvo un aumento anual de 7.42 por ciento en mayo de 2012, cifra menor a la observada en el mismo mes de 2011 (10.29%). Si bien el valor del índice de la inversión rebasó su máximo observado de octubre de 2008, presentó una ganancia acumulada de sólo 1.53 por ciento. Con datos desestacionalizados, la inversión tuvo un decremento de 2.36 por ciento, eliminando con ello el avance que había logrado un mes atrás (2.05%).

Adicionalmente, aunque en junio de 2012 el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un aumento real anual de 17.95 por ciento, el saldo de su monto se ubicó por debajo del máximo registrado en junio de 2008 por lo que, después de cuatro años, aún mantiene una caída acumulada de 6.09 por ciento.

Igualmente, aún cuando la tasa de desocupación trimestral disminuyó, ésta se encuentra por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis. Así, la tasa pasó de 5.24 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en el segundo trimestre de 2011 a 4.85 por ciento de la PEA en el mismo periodo de 2012.

En cuanto al empleo formal, se observó una mayor generación de trabajos a los del año pasado; en junio de 2012, se habían registrado al IMSS 711 mil 730 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (599 mil 465 trabajadores). Pese a lo anterior, la tasa de ocupación en el sector informal aumentó, la cual pasó de 28.88 por ciento en el segundo trimestre de 2011 a 29.35 por ciento en el mismo trimestre de 2012. Con lo cual, la ocupación en la actividad informal continuó representando una válvula de escape al desempleo.

Así, el nivel de generación de empleos formales ha sido insuficiente; lo que ha dado como resultado que la tasa de desocupación aún se mantenga elevada y que la población ocupada en la economía informal se haya elevado a 14.2 millones personas en el segundo trimestre de 2012 (830.4 miles de trabajadores más que en el mismo periodo de 2011).

Expectativas de crecimiento

Es importante señalar que en fechas recientes las expectativas sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos internacionales, han comenzado a cesar su ajuste al alza y, en algunos casos, la tendencia empezó a revertirse. Panorama que se explica por el recrudecimiento de los problemas económicos y financieros de la zona del euro, la moderación del dinamismo de economías emergentes, como China y Brasil, y de que en los Estados Unidos se observa una lenta evolución, la persistencia de problemas estructurales y la incertidum-

bre sobre su proceso de consolidación fiscal. Lo anterior 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. Por lo que el balance de riesgos con relación al incremento de la economía nacional se ha deteriorado como consecuencia de dicho entorno.

Como se aprecia en el siguiente cuadro, el promedio del pronóstico para 2012 es de 3.71 por ciento, cifra superior a la prevista por la SHCP de 3.5 por ciento; sin embargo, destaca que ambos valores son inferiores a la expansión observada en 2010 y 2011 (5.53 y 3.91%, respectivamente).

Para 2013, se estima que no mejore la dinámica económica del país. Lo que se explica a que la SHCP pronostica un crecimiento de la actividad productiva de 3.8 por ciento y a que el promedio de la previsión del sector privado y organismos internacionales es de 3.46 por ciento, cifras que se ubican por debajo de lo observado el bienio pasado.

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

Institución	2012	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2013	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	3.50	↑	4.00	↑
CEPAL	4.00	↑	---	---
FMI	3.90	↑	3.60	↓
OCDE	3.64	↑	3.83	↑
Naciones Unidas	3.40	↑	3.90	↑
Bank of America Merrill Lynch	3.40	↑	2.30	↓
Banco de México	3.25 - 4.25	=	3.0 - 4.0	=
Encuesta Banxico	3.75	↑	3.44	↑
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	3.93	↑	3.65	↑
Promedio ¹	3.71		3.46	
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 Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, Naciones Unidas, Bank of America Merrill Lynch, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Riesgos

Los riesgos sobre la evolución de la economía mexicana se pueden dividir entre externos e internos. En el entorno externo 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 mayor recrudecimiento 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, una menor actividad turística y de remesas familiares ante un posible deterioro de la economía mundial.

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

Concepto	2009	2010	2011	2011				2012	
				I	II	III	IV	I	II
(variación porcentual real anual)									
Total	-5.95	5.53	3.91	4.42	3.09	4.30	3.85	4.50	4.10
Impuestos a los productos, netos (-)	-6.00	5.60	3.91	4.42	3.09	4.30	3.85	4.50	4.10
Valor agregado bruto a precios básicos	-5.95	5.53	3.91	4.42	3.09	4.30	3.85	4.50	4.10
Actividades primarias	-3.16	2.90	-3.04	-2.92	-9.20	0.26	0.27	5.48	9.49
Agricultura	-5.65	3.12	-7.35	-6.66	-15.67	-2.32	-2.80	9.50	16.07
Ganadería	1.03	1.93	2.46	3.56	2.19	3.00	1.28	0.53	0.66
Aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	-2.29	5.34	3.60	-4.68	-2.53	4.35	15.13	2.16	0.48
Actividades secundarias	-7.67	6.21	3.96	5.45	3.46	3.53	3.49	4.38	3.64
Minería	-2.89	1.24	-1.90	-2.65	-1.85	-3.54	0.55	0.24	-0.30
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.84	10.33	5.60	9.19	7.56	3.67	2.56	2.83	1.16
Construcción	-7.32	-0.08	4.83	5.81	3.53	5.43	4.60	5.12	4.90
Industrias manufactureras	-9.88	9.88	5.19	7.45	4.64	4.87	3.95	5.36	4.46
Actividades terciarias	-4.86	5.53	4.23	4.19	3.37	4.95	4.36	4.85	4.41
Comercio	-14.24	13.10	7.64	9.41	7.43	8.16	5.77	6.68	5.55
Transporte, correos y almacenamiento	-5.93	7.51	3.40	3.64	2.75	3.84	3.38	5.21	3.71
Información en medios masivos	0.81	1.55	6.61	5.83	4.91	8.48	7.09	4.17	6.64
Servicios financieros y de seguros	1.72	13.12	5.37	4.95	1.28	8.00	7.26	12.37	12.29
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	-1.88	1.90	2.07	1.85	1.89	2.12	2.38	2.19	2.43
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-5.08	-1.04	5.87	4.30	6.65	5.50	6.75	4.18	1.08
Dirección de corporativos y empresas	-8.05	5.50	5.70	5.54	5.20	5.31	6.79	5.83	4.52
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-4.84	1.60	4.27	3.83	4.40	4.61	4.19	2.36	5.55
Servicios educativos	0.50	0.11	1.52	0.05	0.51	3.08	2.43	1.67	0.33
Servicios de salud y de asistencia social	0.77	0.81	1.63	0.85	2.15	3.45	0.04	2.05	1.49
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-4.64	6.00	6.41	6.76	7.34	6.41	5.33	1.13	4.16
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-7.67	3.19	2.60	0.49	2.40	3.15	4.44	4.38	4.39
Otros servicios excepto actividades del gobierno	-1.04	1.01	3.98	2.80	4.26	4.47	4.31	4.86	4.63
Actividades del gobierno	3.79	3.10	-0.82	0.37	-4.86	-0.96	2.49	3.20	2.10
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3.35	8.87	3.16	2.00	-2.13	6.21	6.63	11.20	11.60

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 económicas.

p/ Cifras preliminares a partir de 2009.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En el entorno nacional destacan, de acuerdo con la Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio: i) inseguridad pública, ii) ausencia de cambios estructurales, iii) incertidumbre política interna, iv) aumento en precios de insumos y materias primas, y v) debilidad del mercado interno. A lo que se le podría sumar un posible deterioro del poder adquisitivo del salario ante el repunte inflacionario, una astringencia del crédito al consumo y una menor generación de empleos formales a la anticipada.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2012*, México, INEGI, Comunicado No. 308/12, 16 de agosto de 2012, 12 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 16 de agosto 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: julio de 2012*, México, Banco de México, 1 de agosto 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/%7B44DCD273-109E-D14D-E427-059804F4EFAA%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2012].

⁴ Banco de México, *Informe sobre la inflación Abril-Junio 2012*, México, Banco de México, 15 de agosto de 2012, 55 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BE99C8619-56BD-227E-E4E5-26B689502AE6%7D.pdf> [Consulta: 15 de agosto de 2012].

⁵ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.21 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.38 pp).

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).