



Producto Interno Bruto al cuarto trimestre de 2012

Pierde dinamismo la actividad económica

Resumen

Crece menos la economía mexicana; en el cuarto trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento anual de 3.18 por ciento, cifra menor a lo observado en el mismo periodo de 2011 (3.94%), la segunda más baja de los últimos doce trimestres e inferior a lo previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (3.6%), a lo que se había estimado el Sector Privado (3.3%) y a lo pronosticado por el Banco de México (3.3%). Situación que se debió a la pérdida de vigor de la actividad de los servicios y de la industria, pese al repunte del sector agropecuario.

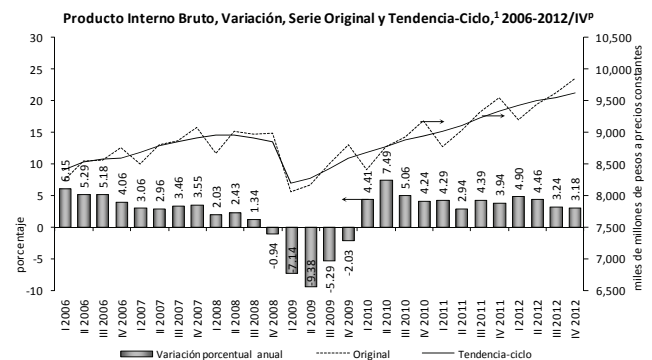
Durante el cuarto trimestre de 2012, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo complicado; la economía mundial siguió mostrando signos de debilidad y continuó con su proceso de desaceleración, lo que incidió en el desempeño de las exportaciones nacionales. Por su parte, como lo señaló Banxico, la demanda interna continuó avanzando pero algunos de sus componentes y determinantes registraron un menor dinamismo, lo que incidió negativamente en la actividad productiva.

En 2012, la actividad económica de México tuvo un incremento anual de 3.92 por ciento (dato por debajo de lo anticipado por la SHCP y el Banco Central (4.0%)); si bien es marginalmente mayor a lo observado en 2011 (3.89%), es inferior a lo que se tuvo en 2010 (5.28%). En 2012, el desempeño por actividad económica fue diferenciado, aunque la marcha de la economía estuvo sustentada en los servicios.

Con la información al cierre de 2012, en el sexenio la actividad productiva nacional continuó perdiendo fortaleza pese a la estabilidad macroeconómica y de precios; así, la Tasa de Crecimiento Promedio Anual (TCPA) del periodo 2007-2012 fue de 1.86 por ciento, la tasa más baja de los últimos cuatro sexenios (3.96% entre 1989-1994; 3.40% entre 1995-2000; y 2.13% entre 2001-2006). La TCPA muestra una tendencia descendente, situación que preocupa ante el complicado entorno externo que se presenta. Sin embargo, como lo manifestó el Banco de México, en la medida que se continúe con el proceso de reformas estructurales, la economía mexicana podría crecer más de lo estimado.

Evolución del PIB en el cuarto trimestre de 2012

Si bien la economía mexicana continuó creciendo, cada vez lo hace a un ritmo menor. De acuerdo con la información dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), para el cuarto trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB)¹ tuvo un incremento anual de 3.18 por ciento; si bien resultó ser su doceava alza consecutiva, resultó ser la segunda más baja y menor a la del mismo periodo de 2011 (3.94%). El desempeño productivo se explicó, en parte, por la pérdida de vigor de la actividad de los servicios y de la industria, pese al repunte del sector agropecuario.

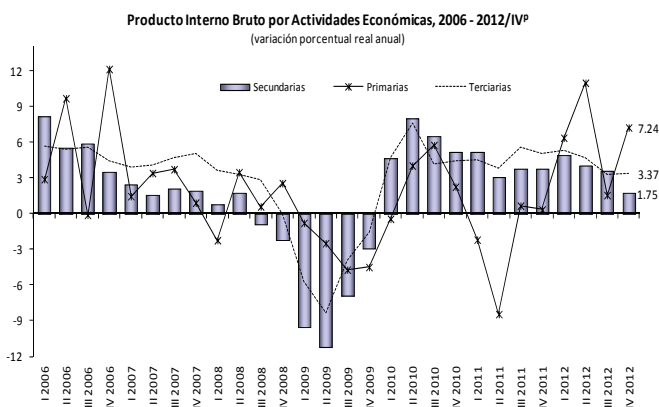


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2012. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El nivel de expansión del PIB observado no fue del todo alentador dado que fue menor a lo previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)² (3.6%), a lo que se había estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*³ (3.3%) y a lo pronosticado por el Banco de México (3.3%).⁴

En el trimestre que se analiza, la evolución de la economía fue consecuencia del progreso diferenciado de las actividades productivas que integran el PIB:

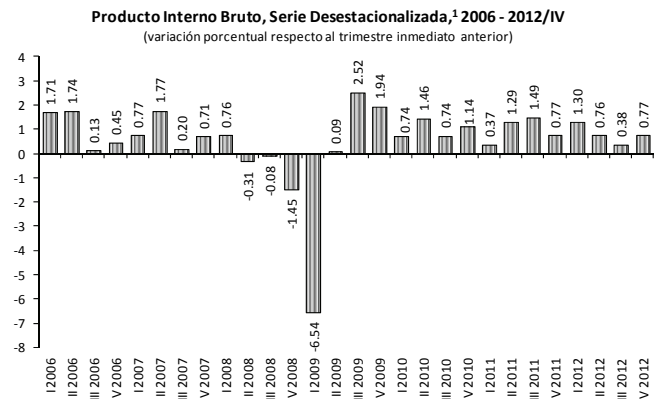
- Las actividades primarias tuvieron un aumento real anual de 7.24 por ciento, cifra superior a la que se tuvo en el mismo trimestre de 2011 (0.34%). Situación que se explica por la mayor actividad de la agricultura, la cual creció 14.02 por ciento, cuando un año atrás había caído 2.35 por ciento. En tanto que el aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales disminuyó 10.69 por ciento cuando un año antes había aumentado 15.84 por ciento; mientras que la ganadería se amplió 2.04 por ciento cuando en el último cuarto de 2011 se había elevado 0.51 por ciento. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.26 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB.
- Las secundarias se expandieron 1.75 por ciento; sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción cayó 1.03 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor aumentaron 2.67 por ciento; la industria manufacturera tuvo un alza de 2.62 por ciento; y la minería una ampliación de 1.91 por ciento. En conjunto, dichas actividades apoyaron con 0.52 pp de la expansión del PIB.
- Las terciarias crecieron 3.37 por ciento, impulsadas principalmente por el aumento en: los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (6.88%); la información de medios masivos (6.13%); el comercio (5.43%); los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (5.38%); los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (4.92%).



p/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2012. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

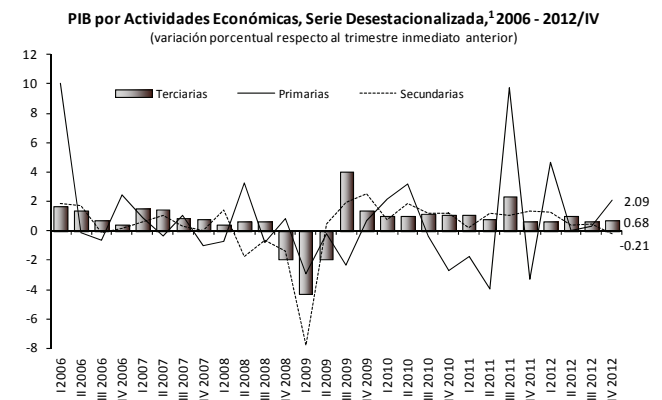
La aportación de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 2.21 pp.⁵

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁶ se observa que, en el cuarto trimestre de 2012, tuvo un incremento de 0.77 por ciento, cifra mayor a la del trimestre previo (0.38%); además, estuvo casi en línea de lo estimado por el Banco de México (0.8%). No obstante, el crecimiento observado muestra una tendencia descendente desde el tercer trimestre de 2009 (2.52%), cuando alcanzó su máximo reciente.



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 secundarias cayeron 0.21 por ciento, las primarias aumentaron 2.09 por ciento y las terciarias se expandieron 0.68 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 en 2012

Considerando el año, la economía mexicana tuvo un incremento anual de 3.92 por ciento, dato por debajo de lo anticipado por la SHCP y el Banco Central (4.0%); si bien es marginalmente mayor a lo observado en 2011 (3.89%), es inferior a lo que se tuvo en 2010 (5.28%).

En 2012, el desempeño por actividad económica fue diferenciado; mientras que las actividades primarias repuntaron al ir de una caída de 2.56 por ciento en 2011 a un incremento de 6.67 por ciento en 2012, las secundarias y terciarias perdieron dinamismo al transitar de una expansión de 3.95 y 4.76 por ciento, respectivamente, a una de 3.57 y 4.12 por ciento, en ese orden, en los años antes señalados.

Por otra parte, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en 2012 fue la siguiente: las primarias, con 0.22 pp; las secundarias, con 1.07 pp y las terciarias, con 2.69 pp.⁷ Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por la fortaleza de los servicios.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el cuarto trimestre de 2012, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo complicado; aunque se observó una moderación de la volatilidad en los mercados financieros internacionales ante las acciones de política emprendidas por las autoridades europeas y de algunos países desarrollados, la economía mundial siguió mostrando signos de debilidad y continuó con su proceso de desaceleración, lo que implicó un ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento de la economía global e incidió en el desempeño de las exportaciones nacionales. Por su parte, si bien el mercado interno continuó avanzando, no lo hizo de manera significativa.

Así, durante el último trimestre de 2012, se observó una menor demanda de exportaciones mexicanas, las cuales pasaron de un incremento anual de 10.48 por ciento en el cuarto trimestre de 2011 a sólo 3.58 por ciento en el mismo periodo de 2012. Más aún, con datos desestacionalizados, pasaron de un aumento de 2.30 por ciento en el tercer trimestre de 2012 a una caída de 0.93 por ciento en el cuarto; lo que estuvo influido, en parte, por la disminución de las exportaciones manufactureras automotrices (-1.43% en el cuarto trimestre).

Por otro lado, como lo señaló Banxico en su *Informe sobre la Inflación*, en lo que toca a la demanda interna, si bien continuó avanzando, algunos de sus componentes y determinantes registraron un menor dinamismo en el trimestre que se reporta.

Cabe indicar que, en el último trimestre de 2012, las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo se desplomaron; en términos anuales, pasaron de un incremento de 5.05 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2011 a una caída de 3.62 por ciento en el mismo periodo de 2012; en tanto que las de al menudeo perdieron dinamismo al pasar de un incremento de 4.55 por ciento a uno de 1.45 por ciento, en el lapso antes

mencionado. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo disminuyeron 3.70 y 0.94 por ciento, en ese orden.

Además, aunque se observó un movimiento positivo en el personal ocupado, perdió fortaleza; aunque las remuneraciones reales que otorgaron los establecimientos comerciales mejoraron. Con cifras ajustadas por estacionalidad, en los de al mayoreo, la remuneración pasó de un alza de 0.47 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2012 a 2.32 por ciento en octubre-diciembre; en tanto que en los de al menudeo se ampliaron moderadamente ya que su alza pasó de 0.14 a 0.43 por ciento, en el periodo referido.

En lo que toca a la inversión (formación bruta de capital fijo), componente de la demanda interna, ésta tuvo un aumento anual de 4.11 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2012, cifra menor a la observada en el mismo trimestre de 2011 (6.65%). Además, en diciembre de 2012, el valor del índice de la inversión se ubicó por debajo del máximo observado antes del periodo de crisis (octubre de 2008) con respecto al cual presentó una pérdida acumulada de 7.19 por ciento. Con datos desestacionalizados, la inversión total disminuyó 0.68 por ciento en octubre-diciembre de 2012, cuando un trimestre atrás había aumentado 0.06 por ciento; asimismo, en diciembre del año pasado, el valor del índice se ubicó por debajo de su máximo observado en julio de 2008, con respecto al cual presentó una caída acumulada de 4.23 por ciento. Así, se observa que la dinámica de la inversión no es tan robusta ni sostenida.

Adicionalmente, en el último mes de 2012, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un aumento real anual de 15.68 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (19.45%); además, aunque el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo registrado en junio de 2008, presentó una expansión acumulada, después de poco más de cuatro años, de sólo 1.09 por ciento.

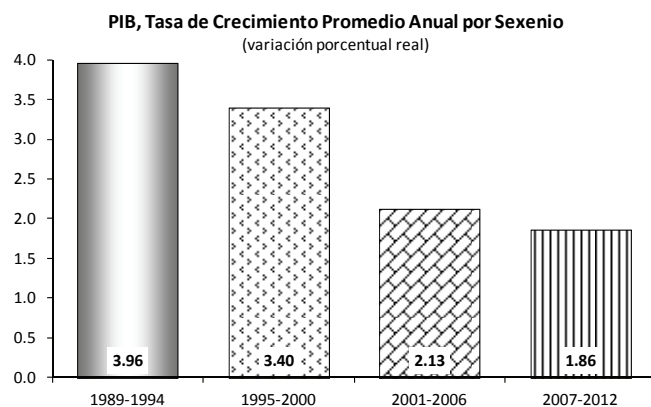
En cuanto al empleo formal, se observó una mayor generación de trabajos que la del año pasado; en diciembre de 2012, se habían registrado al IMSS 699 mil 406 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (590 mil 797 trabajadores). En tanto que el promedio de la tasa de ocupación en el sector informal disminuyó al ir de 29.12 por ciento de la población ocupada en el cuarto trimestre de 2011 a 27.90 por ciento en el mismo periodo de 2012. Pese a lo anterior, la tasa de desocupación mensual se elevó, pasó de 4.83 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) a 4.88 por ciento, en el periodo antes señalado. El nivel de generación de empleos formales ha sido insuficiente debido a que la tasa de desocupación y la de la población ocupada en el sector

informal se mantienen en valores superiores a los observados antes del periodo de crisis.

Crecimiento económico sexenal

Con la información al cierre de 2012, en el sexenio la actividad productiva nacional continuó perdiendo fortaleza pese a la estabilidad macroeconómica y de precios; si bien se presentaron dos años de alzas sucesivas, el descenso económico de 2009 eliminó el avance logrado en los previos al caer 5.95 por ciento, producto del contagio de la crisis financiera internacional. Para los siguientes años, el pobre desempeño de la economía mundial, en particular el de los Estados Unidos, propició que las exportaciones mexicanas continuaran perdiendo celeridad. Si bien la demanda interna se amplió, no fue suficiente para compensar el menor dinamismo de la demanda externa. Aún cuando la economía repuntó y subió 5.28 por ciento en 2010, no mantuvo su dinámica al crecer 3.89 por ciento en 2011 y en 2012 sólo mantuvo su trayectoria al crecer marginalmente por arriba de ésta última (3.92%).

Por lo anterior, la Tasa de Crecimiento Promedio Anual (TCPA) del periodo 2007-2012 fue de 1.86 por ciento, la tasa más baja de los últimos cuatro sexenios (3.96% entre 1989-1994; 3.40% entre 1995-2000; y 2.13% entre 2001-2006), como ya se había comentado anteriormente.⁸ Así se aprecia una tendencia descendente de la TCPA, situación que preocupa ante el complicado entorno externo que se presenta.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (con cifras preliminares a partir del cuarto trimestre 2012; año base 2003=100).

Expectativas de crecimiento

A pesar de que la economía mundial ha atenuado su deterioro ante las acciones emprendidas por las entidades financieras de las principales economías avanzadas, se mantiene la incertidumbre en torno a la evolución de la economía de los Estados Unidos debido a la magnitud de la consolidación fiscal que se lleve a cabo. Así como por la posibilidad de que se de un recrudescimiento de los

problemas económicos y financieros en la zona del euro y de una mayor moderación del dinamismo de economías emergentes (como China y Brasil).

Panorama que ha incidido en las expectativas sobre el crecimiento económico de México tanto de las estimaciones del sector privado como de organismos internacionales, ya que no presenta una clara definición de su tendencia. En el siguiente cuadro se muestra que el promedio del pronóstico para 2013 es de 3.43 por ciento, cifra inferior a la prevista por la SHCP de 3.5 por ciento; sin embargo, destaca que ambos valores son menores a la expansión observada en los últimos tres años (5.28, 3.89 y 3.92% en 2010, 2011 y 2012, respectivamente).

Si bien se estima un repunte de la actividad económica en 2014 dado que la SHCP estima un crecimiento de 3.9 por ciento, no se prevé mejore significativamente debido a que la actividad productiva se mantendrá alrededor de lo que aumentó en 2011 y 2012. La dependencia hacendaria se encuentra más optimista ya que el promedio de la previsión del sector privado y organismos internacionales es de 3.76 por ciento.

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2013-2014
(variación porcentual real anual)

Institución	2013	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2014	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	3.30	↓	3.60	↓
CEPAL	3.50	↓	---	---
FMI	3.50	=	3.50	=
OCDE	3.31	↓	3.57	---
Naciones Unidas	3.80	↓	4.60	---
Banco de México	3.0 - 4.0	=	3.2 - 4.2	---
Encuesta Banxico	3.55	↑	4.03	↑
Grupo Financiero Banamex	3.60	=	3.80	=
Grupo Financiero Banorte	3.00	=	---	---
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.10	↑	3.10	---
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.61	=	3.91	---
Promedio ¹	3.43		3.76	
SHCP ²	3.5	↓	3.9	=

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

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica 2013.

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

Riesgos

En su *Informe sobre la Inflación*, el Banco de México señaló que los factores que podrían incidir sobre la dinámica de la economía nacional son: i) un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado; ii) recrudescimiento de los problemas en la zona del euro que afecten los mercados financieros internacionales; iii) una mayor desaceleración de economías emergentes; y iv) la aplicación de una política monetaria restrictiva previa o más dura a lo anticipado en las principales economías avanzadas que afecte el flujo de capital. Factores externos que podrían afectar el desempeño de las exportaciones mexicanas, el nivel de las remesas familiares, el turismo o

el flujo de inversión extranjera. No obstante, el Banco Central manifestó que, en la medida que se continúe con el proceso de reformas estructurales, la economía mexicana podría crecer más de lo estimado.

En tanto que en lo interno, de acuerdo con la *Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2013, destacan: i) la ausencia de cambios estructurales, ii) los problemas de inseguridad pública, y iii) las presiones inflacionarias. A lo que se le podría sumar un posible deterioro del poder adquisitivo del salario, una menor disponibilidad del crédito al consumo y una generación de empleos formales menor a la estimada.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2012*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 077/13, 18 de febrero de 2013, 12 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 18 de febrero de 2013].

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, cuarto trimestre de 2012*, México, SHCP, 30 de enero de 2013, 93 pp. Disponible en Internet: http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/ITSSEFPDP/2012/cuarto_trimestre_2012/Informe%204o%20Trimestre%20de%202012.pdf [Consulta: 30 de enero de 2013].

³ Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2013*, México, Banco de México, 1 de febrero de 2013, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BD2F0E818-7A51-F215-320B-C532C6A01D6B%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2013].

⁴ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Octubre – Diciembre 2012*, México, Banco de México, 13 de febrero de 2013 (d), 70 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B452EDDD5-0EAC-9E14-3870-11A49EC6835D%7D.pdf> [Consulta: 13 de febrero de 2013].

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 (0.16 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (0.03 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).

⁷ Habrá que considerar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.20 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.26 pp).

⁸ Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, *Crecimiento Económico Sexenal: Cae tasa de crecimiento promedio anual*, CEFP, notacefp / 071 / 2012, 30 de octubre de 2012, 4 pp. Disponible en Internet: <http://www.cefp.gob.mx/publicaciones/nota/2012/octubre/notacefp0712012.pdf>, [Consulta: 18 de febrero de 2013].

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

Concepto	2009	2010	2011	2012	2011				2012			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	-5.95	5.28	3.89	3.92	4.29	2.94	4.39	3.94	4.90	4.46	3.24	3.18
Impuestos a los productos, netos (-)	-6.00	5.30	3.60	3.92	4.00	2.65	4.10	3.65	4.90	4.46	3.24	3.18
Valor agregado bruto a precios básicos	-5.95	5.28	3.90	3.92	4.31	2.95	4.41	3.95	4.90	4.46	3.24	3.18
Actividades primarias	-3.16	2.89	-2.56	6.67	-2.19	-8.45	0.67	0.34	6.38	11.00	1.56	7.24
Agricultura	-5.65	3.12	-6.45	12.61	-4.74	-14.23	-2.60	-2.35	11.01	18.29	5.51	14.02
Ganadería	1.03	1.93	1.74	0.20	2.86	0.40	3.32	0.51	0.48	1.26	-2.92	2.04
Aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	-2.29	5.23	6.09	-3.33	-5.68	3.02	9.78	15.84	2.57	-0.21	-1.72	-10.69
Actividades secundarias	-7.67	6.10	3.95	3.57	5.23	3.08	3.76	3.80	4.93	4.08	3.60	1.75
Minería	-2.89	1.21	-0.98	1.24	-1.12	-2.39	-2.17	1.87	0.90	-0.10	2.22	1.91
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.84	10.43	6.58	3.19	10.34	8.50	4.56	3.50	4.77	2.39	3.05	2.67
Construcción	-7.32	-0.56	4.59	3.29	5.04	3.63	5.22	4.51	5.45	4.89	4.00	-1.03
Industrias manufactureras	-9.88	9.88	4.91	4.33	6.79	4.02	4.87	4.10	5.87	5.06	3.87	2.62
Actividades terciarias	-4.86	5.22	4.76	4.12	4.52	3.85	5.55	5.07	5.33	4.66	3.26	3.37
Comercio	-14.24	11.66	9.35	5.19	10.25	9.31	10.60	7.43	7.56	5.71	2.20	5.43
Transporte, correos y almacenamiento	-5.93	7.51	3.20	4.28	3.38	2.51	3.67	3.24	5.31	4.17	3.67	4.01
Información en medios masivos	0.81	1.55	5.12	8.57	4.27	3.54	6.76	5.78	7.26	10.54	10.21	6.13
Servicios financieros y de seguros	1.72	13.11	10.12	8.08	8.94	5.61	12.51	13.35	12.98	11.49	5.17	3.39
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	-1.88	1.90	2.39	2.52	2.15	1.72	2.33	3.31	2.55	2.27	3.11	2.13
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-5.08	-1.04	4.80	0.88	3.72	5.67	4.17	5.47	3.57	0.97	1.03	-1.26
Dirección de corporativos y empresas	-8.05	5.50	1.99	4.06	3.01	1.21	0.93	3.08	3.92	4.21	5.00	2.91
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-4.84	1.60	5.18	4.06	4.52	5.44	5.73	4.99	2.72	5.63	2.93	4.92
Servicios educativos	0.50	0.11	1.80	1.06	0.05	0.88	3.60	2.68	2.22	0.43	0.71	0.85
Servicios de salud y de asistencia social	0.77	0.80	1.81	2.10	1.22	2.33	3.58	0.10	1.89	1.34	2.64	2.47
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-4.64	6.00	2.23	4.39	4.14	2.87	1.37	1.41	-0.90	3.64	6.00	6.88
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-7.67	3.19	2.49	4.91	0.28	2.34	3.20	4.21	4.40	4.14	5.69	5.38
Otros servicios excepto actividades del gobierno	-1.04	1.01	2.79	4.61	1.83	2.92	3.27	3.09	4.39	4.55	4.90	4.57
Actividades del gobierno	3.79	3.09	-2.11	0.86	-0.22	-6.16	-2.71	1.00	2.88	2.30	-0.67	-1.10
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3.35	8.87	14.01	7.01	10.11	7.83	17.38	20.45	14.23	11.01	5.12	-0.85

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 del cuarto trimestre de 2012.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Raúl Mejía González

Director de área: Ildelfonso Morales Velázquez

Elaboró: Martín Ruiz Cabrera