



Producto Interno Bruto en el segundo trimestre de 2013

Continúa la pérdida de dinamismo de la actividad económica

Resumen

En el segundo trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento anual de 1.45 por ciento, cifra menor a lo observado en el mismo periodo de 2012 (4.20%), la segunda más baja de los últimos catorce trimestres e inferior a lo previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (alrededor de 2.5%), a lo que había estimado el Sector Privado en julio (2.75%) y a lo augurado por el Banco de México (2.5%). Situación que se debió a la pérdida de vigor de las actividades agropecuarias y de servicios y a la caída del sector industrial.

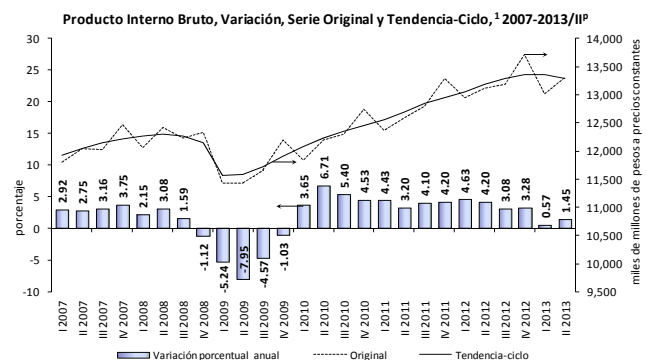
Durante abril-junio de 2013, la economía mexicana transitó bajo un contexto externo complicado; la economía mundial siguió desacelerándose, con importantes diferencias en el desempeño entre países, lo que incidió en la evolución de las exportaciones nacionales. En lo interno, como lo señaló el Banco de México, algunos indicadores del consumo y la inversión continuaron perdiendo de dinamismo, afectando la actividad productiva.

Ante los resultados del PIB, la Secretaría de Hacienda ajustó a la baja por segunda vez consecutiva su pronóstico sobre el crecimiento económico del país para el presente año, el cual ubicó en 1.8 por ciento; originalmente se anticipó en 3.5 por ciento en los Criterios Generales de Política Económica para 2013 y, posteriormente, en mayo lo redujo a 3.1 por ciento. Así, se augura que la actividad económica nacional crecerá poco menos de la mitad de lo que lo hizo en 2012 (3.78%); aunque para 2014 se anticipa que repunte al proyectar un incremento de 4.0 por ciento.

Evolución del PIB en el segundo trimestre de 2013

De acuerdo con la información dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la economía mexicana continúa perdiendo dinamismo debido a que el PIB¹ pasó de un incremento de 4.20 por ciento en el segundo trimestre de 2012 a uno de 1.45 por ciento en el mismo lapso de 2013; si bien la variación observada en este último periodo resultó ser su décima cuarta alza consecutiva, fue también la segunda más baja de estos trimestres.

Lo anterior se dio a pesar de que, como lo señaló el INEGI, la evolución del PIB se vio influida al alza debido a que se contó con un mayor número de días laborables dado que el periodo de la Semana Santa del presente año se ubicó en el primer trimestre, mientras que en 2012 se estableció en el segundo cuarto.



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

p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2010. Año base 2008=100.

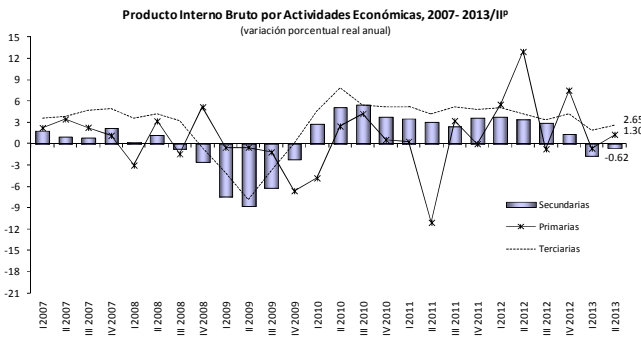
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Se aprecia que el crecimiento del PIB no fue satisfactorio dado que fue menor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2013 (2.75%),² a lo previsto por el

Banco de México (2.5%)³ y a lo pronosticado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (alrededor de 2.5%).⁴

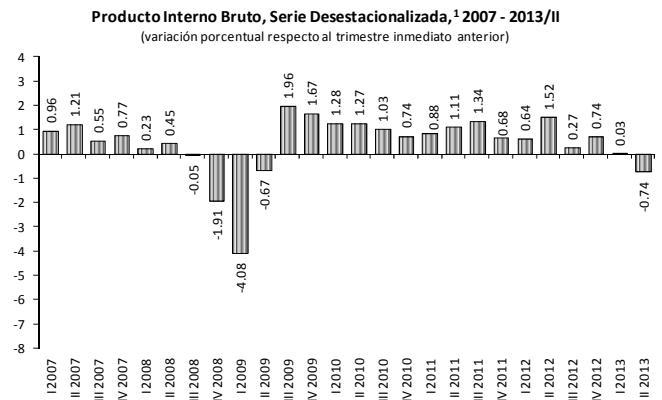
Por otra parte, en el trimestre que se analiza, el progreso de la economía fue consecuencia del avance heterogéneo de las actividades productivas que integran el PIB:

- Las actividades primarias tuvieron un aumento real anual de 1.30 por ciento, cifra que contrasta con el alza que registró en el mismo trimestre de 2012 (12.96%). Situación que se explica por la menor actividad de la agricultura, la cual creció 1.68 por ciento, cuando un año atrás lo había hecho en 19.14 por ciento. En tanto que el aprovechamiento forestal disminuyó 3.87 por ciento cuando un año antes había aumentado 2.46 por ciento. La ganadería, la pesca, caza y captura y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales se ampliaron 0.93, 3.88 y 1.52 por ciento, respectivamente cuando en el segundo cuarto de 2012 se habían elevado 1.99, 5.04 y 15.15 por ciento, en ese orden. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.04 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2013.
- Las secundarias cayeron 0.62 por ciento cuando un año atrás aumentaron 3.38 por ciento; en el trimestre que se analiza, sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción y la minería disminuyeron 3.99 y 2.08 por ciento, respectivamente; la industria manufacturera y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se incrementaron 1.52 y 0.19 por ciento, en ese orden. En conjunto, dichas actividades aportaron negativamente con 0.21 pp de la expansión del PIB.
- Las terciarias crecieron 2.65 por ciento, cifra menor en 1.58 puntos porcentuales al que tuvo en el segundo trimestre de 2012. La expansión de la actividad en el periodo que se analiza se debió, principalmente, al aumento en: los servicios financieros y de seguros (6.74%); la información en medios masivos (5.31%); el comercio (3.77%); los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (3.74%). La aportación de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.58 pp.⁵



p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2010. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

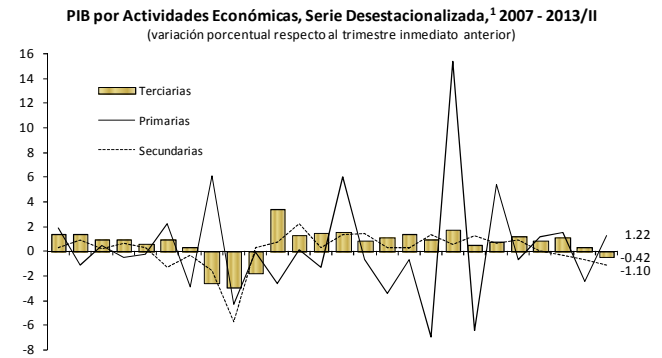
En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁶ se observa que, en el segundo trimestre de 2013, tuvo una caída de 0.74 por ciento, su primera disminución después de presentar quince alzas consecutivas; aunque en el trimestre previo sólo se tuvo un incremento de 0.03 por ciento. Dicha reducción contrasta con el estancamiento previsto por el Banco de México al estimar que el PIB ha mostrado un crecimiento trimestral desestacionalizado de alrededor de 0 por ciento. Lo anterior confirma la tendencia descendente del crecimiento observado desde el tercer trimestre de 2009 (1.96%), cuando alcanzó su máximo incremento reciente.



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

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

En este sentido, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue heterogéneo: las actividades primarias se elevaron 1.22 por ciento, cuando un trimestre atrás disminuyeron 2.46 por ciento; mientras que las secundarias se mantuvieron en terreno negativo al caer 1.10 por ciento, cuando un trimestre atrás se redujeron 0.66 por ciento; en tanto que las terciarias se contrajeron 0.42 por ciento cuando en el primer trimestre habían aumentado 0.32 por ciento.



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

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

Con base en los resultados observados del PIB, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ajustó a la baja, por segunda vez consecutiva, su estimación sobre el crecimiento económico del país para el presente año, la cual ubicó en 1.8 por ciento. Originalmente lo había anticipado en 3.5 por ciento en los Criterios Generales de Política Económica para 2013 y, posteriormente, en mayo lo había reducido a 3.1 por ciento. De acuerdo con la dependencia hacendaria, durante el primer semestre de 2013 la economía mexicana se encontró sujeta a una serie de choques externos transitorios que se reflejaron en una desaceleración de la demanda externa. No obstante, Hacienda manifestó esperar una aceleración en el crecimiento de la economía mundial en la segunda mitad del presente año, en particular prevé una mejoría en el sector industrial de Estados Unidos, lo que implicaría un incremento de las exportaciones no petroleras; además de un aumento de la demanda interna como consecuencia, principalmente, de la expansión del empleo y del crédito bancario en el país, así como de los niveles proyectados de inversión pública.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el segundo trimestre de 2013, la actividad económica nacional evolucionó bajo un entorno externo en deterioro ante el debilitamiento de la economía mundial, en particular de las emergentes, el crecimiento heterogéneo de las economías avanzadas y de la volatilidad en los mercados financieros internacionales debido a la posibilidad del inicio del retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Así, se observó un menor incremento de las exportaciones mexicanas, las cuales pasaron de un alza anual de 5.63 por ciento en el segundo trimestre de 2012 a una expansión de 2.56 por ciento en el mismo periodo de 2013. No obstante, con datos desestacionalizados, transitaron de una reducción de 0.70 por ciento en el primer trimestre de 2013 a una elevación de 0.99 por ciento en el segundo trimestre; lo que estuvo influido, en parte, por el incremento de las exportaciones manufactureras (2.75% en el segundo trimestre del presente año).

Por otro lado, como lo indicó Banxico en su *Informe sobre la Inflación*, en lo que toca al gasto interno, éste continuó desacelerándose en el segundo trimestre de 2013.

Las ventas de los establecimientos comerciales se desplomaron; en términos anuales, las de al mayoreo pasaron de un alza de 3.11 por ciento en el periodo abril-junio de 2012 a una caída de 4.84 por ciento en el mismo periodo de 2013; en tanto que las de al menudeo transitaron de un incremento de 4.46 por ciento a uno de 0.20 por ciento, en el lapso antes mencionado. No obstante, en término anuales, se observó un movimiento positivo en el personal

ocupado al repuntar en ambos tipos de establecimientos; asimismo, las remuneraciones reales que otorgaron los establecimientos comerciales mejoraron.

En el segundo trimestre de 2013, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo se mantuvieron en terreno negativo al disminuir 1.34 y 0.17 por ciento, en ese orden (-1.40 y -0.08 por ciento, respectivamente, en el primer trimestre de 2013). No obstante de que la evolución del empleo fue positiva para ambos establecimientos, perdió dinamismo. Aunque destaca el repunte de las remuneraciones; en las de al mayoreo la remuneración pasó de una reducción de 0.29 por ciento en el periodo enero-marzo de 2013 a un aumento de 0.98 por ciento en abril-junio de 2013; en tanto que en los de al menudeo lo hicieron de un decremento de 0.52 por ciento a una ampliación de 0.98 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 2.51 por ciento en el periodo abril-mayo de 2013, cifra menor a la observada en el mismo bimestre de 2012 (7.87%). Además, en mayo de 2013, 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 5.26 por ciento. Con datos desestacionalizados, la inversión se deterioró al caer 0.19 por ciento en el quinto mes de 2013, lo que implicó que se mantuviera en terreno negativo por tercer mes consecutivo (-1.31% en marzo y -1.43% abril), lo que implicó que el valor de su índice se ubicara por abajo de su máximo reciente (febrero de 2013) y que tuviera una pérdida acumulada de 2.91 por ciento. Así, se observa que la inversión viene perdiendo dinamismo.

En cuanto al empleo formal, se apreció una menor generación de trabajos que la del año pasado; en junio de 2013, se habían registrado al IMSS 536 mil 697 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (711 mil 730 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 segundo trimestre de 2012 a 28.61 por ciento en el mismo periodo de 2013. Pese a lo anterior, la tasa de desocupación repuntó al pasar de 4.80 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) a 5.0 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.

Adicionalmente, en junio de 2013, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un aumento real anual de 11.47 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (17.95%); además, aunque el saldo de su monto se ubicó

por arriba del máximo observado en junio de 2008, presentó una expansión acumulada, después de cinco años, de sólo 4.68 por ciento.

Expectativas de crecimiento

La economía mundial continuó desacelerándose durante el segundo trimestre de 2013, aunque con importantes diferencias en el desempeño entre países, destaca el debilitamiento de las economías emergentes. Lo anterior propició un ajuste a la baja en las perspectivas de su crecimiento económico mundial. Situación que se vio exacerbada por la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la posibilidad de que la FED inicie su proceso de normalización monetaria y de las tensiones registradas en el mercado financiero de China. En tanto que en el contexto nacional, si bien la economía mexicana no ha dejado de crecer, sí ha reducido su ritmo de expansión como consecuencia de la menor demanda externa y de la pérdida de dinamismo de algunos indicadores de la demanda interna (consumo e inversión).

Por lo que dicha evolución ha incidido en las expectativas sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos internacionales, ya que se han ajustado a la baja para 2013. En el siguiente cuadro se muestra que el promedio del pronóstico para 2013 es de 2.43 por ciento, cifra superior a la prevista recientemente por la SHCP de 1.8 por ciento; sin embargo, ambas cifras anticipan que la economía mexicana perderá dinamismo en el presente año dado que confirmaría la tendencia descendente de la tasa de crecimiento nacional de los últimos cuatro años (5.07, 3.98 y 3.78% en 2010, 2011 y 2012, respectivamente).

Para 2014, la mayor parte de las expectativas se han ajustado a la baja, en línea con la pérdida de dinamismo económico. Si bien la SHCP estima un repunte de la actividad económica al pronosticar un crecimiento de 4.0 por ciento, la media de la previsión del sector privado y organismos internacionales es de 3.77 por ciento. Por tanto, no se augura una mejora significativa debido a que la actividad productiva se mantendrá cerca de lo que aumentó en 2011 y 2012.

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	=	3.90	↑
CEPAL	2.80	↓	---	---
FMI	2.90	↓	3.20	↓
OCDE	3.40	↑	3.70	↑
Naciones Unidas	3.80	=	4.60	=
Banco de México	2.0 - 3.0	↓	3.2 - 4.2	=
Encuesta Banxico	1.78	↓	3.74	↓
Grupo Financiero Banamex	1.20	↓	3.80	↓
Grupo Financiero Banorte	1.70	↓	4.30	=
Grupo Financiero BBVA Bancomer	1.40	↓	3.10	↓
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	1.91	↓	3.66	↓
Promedio ¹	2.43		3.77	
SHCP ²	1.8 ³	↓	4.0	↑

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

disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2013", 1 de abril de 2013.

3/ SHCP, "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima el crecimiento del PIB para 2013 en 1.8%", Comunicado de Prensa, 053/2013, agosto 20, 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 entre los riesgos que incidirían a la baja sobre el crecimiento económico nacional están: i) una prolongación de la atonía de la demanda externa; ii) un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado (en particular, de aquellos sectores productivos vinculados a las exportaciones mexicanas); iii) la falta de consolidación de reformas en la zona del euro; y iv) la posibilidad de un incremento en las primas de riesgo que incidan sobre los mercados financieros de las economías emergentes.

Sin embargo, en lo interno, de acuerdo con la *Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de agosto de 2013, destacan: i) la incertidumbre sobre la situación económica interna; ii) los problemas de inseguridad pública, iii) la ausencia de cambios estructurales y iv) la debilidad del mercado interno. A lo que se le podría sumar la posibilidad de una menor disponibilidad del crédito al consumo y una generación de empleos formales menor a la estimada.

Aunque el Banco Central manifestó que la reactivación del gasto público en inversión y los avances en el proceso de reformas estructurales podrían contribuir a un entorno más favorable para la expansión económica mexicana.

Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,¹ 2009 - 2013/II
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2009	2010 ^p	2011	2012	2012				2013	
					I	II	III	IV	I	II
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	-4.70	5.07	3.98	3.78	4.63	4.20	3.08	3.28	0.57	1.45
Impuestos a los productos, netos	-4.71	5.21	3.86	3.78	4.63	4.20	3.08	3.28	0.57	1.45
Valor agregado bruto (a precios básicos)	-4.70	5.06	3.99	3.78	4.63	4.20	3.08	3.28	0.57	1.45
Actividades primarias	-2.50	0.55	-2.32	6.61	5.55	12.96	-0.74	7.52	-0.66	1.30
Agricultura	-4.57	-0.19	-4.37	11.03	8.61	19.14	-0.14	13.21	-1.43	1.68
Ganadería	2.03	0.91	1.21	0.05	0.67	1.99	-2.10	-0.14	0.60	0.93
Aprovechamiento forestal	-2.57	-0.16	0.14	2.93	6.53	2.46	2.82	0.62	0.27	-3.87
Pesca, caza y captura	1.62	11.97	-5.83	-1.81	-4.63	5.04	4.93	-9.08	-2.40	3.88
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	-8.92	14.33	11.10	-13.30	-6.95	15.15	-8.72	-27.71	7.79	1.52
Actividades secundarias	-6.21	4.30	3.14	2.80	3.74	3.38	2.89	1.29	-1.69	-0.62
Minería	-4.04	0.95	-0.43	1.69	1.32	1.23	2.79	1.43	-1.44	-2.08
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.30	4.67	4.63	2.10	3.50	2.29	1.83	0.93	-0.75	0.19
Construcción	-6.06	-0.09	4.00	1.90	2.73	3.40	1.86	-0.10	-3.05	-3.99
Industrias manufactureras	-8.35	8.37	4.35	3.86	5.42	4.56	3.57	1.97	-1.32	1.52
Actividades terciarias	-3.90	5.76	4.81	4.21	5.10	4.23	3.36	4.18	1.91	2.65
Comercio al por mayor y comercio al por menor	-12.45	11.97	9.59	4.51	6.59	5.03	2.28	4.29	0.73	3.77
Transportes, correos y almacenamiento	-7.22	7.89	4.03	4.44	6.50	4.59	3.51	3.29	0.38	1.65
Información en medios masivos	8.47	1.60	6.69	14.07	15.91	12.83	10.55	17.12	9.06	5.31
Servicios financieros y de seguros	3.43	20.84	7.14	7.66	9.18	8.56	7.48	5.67	3.02	6.74
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	1.08	3.07	2.86	2.43	2.47	2.34	2.61	2.30	2.03	1.98
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-4.98	-1.18	5.07	3.87	2.91	0.75	6.94	4.86	1.57	1.23
Dirección de corporativos y empresas	-8.21	4.21	3.90	3.82	7.74	5.46	2.93	-0.27	-4.49	-6.18
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-7.02	0.90	5.93	3.14	1.80	2.70	1.52	6.40	5.95	3.74
Servicios educativos	0.18	0.11	1.56	1.40	2.64	0.85	0.92	1.16	-0.48	1.69
Servicios de salud y de asistencia social	2.05	0.26	2.28	2.13	1.63	1.59	2.45	2.83	3.44	2.59
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-4.06	4.43	-0.73	5.73	1.23	4.49	7.43	9.35	2.97	-1.67
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-9.63	1.71	1.47	4.16	4.27	3.87	4.06	4.43	3.06	0.86
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	-0.59	1.32	1.76	4.07	4.27	4.26	3.95	3.83	2.81	2.28
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.03	2.25	-1.42	1.80	2.81	3.16	0.60	0.64	-0.60	-1.10

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2008 conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2007.

p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2010.

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 segundo trimestre de 2013*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 348/13, 20 de agosto de 2013, 56 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 20 de agosto de 2013].

² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2013*, México, Banco de México, 1 de agosto de 2013, 28 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B4B6ED343-55E1-4631-5BAB-07C58E917FEC%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2013].

³ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2013*, México, Banco de México, 7 de agosto de 2013 (d), 67 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B8E5390B8-8B09-548B-D9A4-0E77345A914B%7D.pdf> [Consulta: 7 de agosto de 2013].

⁴ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre de 2013*, México, SHCP, 30 de julio de 2013, 84 pp. Disponible en Internet: http://www.apartados.hacienda.gob.mx/inf_trim/2013/2do_trim/docs/inf/inf05.pdf [Consulta: 30 de julio 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 (0.04 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).

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Raúl Mejía González

Director de área: Ildelfonso Morales Velázquez

Elaboró: Martín Ruiz Cabrera