



Producto Interno Bruto en el segundo trimestre de 2014¹

Continúa aumentando la actividad económica

Resumen

En el segundo trimestre de 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento anual de 1.56 por ciento, su décimo octavo incremento consecutivo; si bien fue menor al observado en el mismo periodo de 2013 (1.60%), es de señalar que dicho dato se encuentra afectado a la baja por el hecho de que en 2014 la Semana Santa tuvo lugar en abril, mientras que en 2013 ésta ocurrió en marzo. La dinámica económica se explicó por la evolución positiva, pero diferenciada, de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias mantuvieron su crecimiento, las secundarias repuntaron y las terciarias perdieron dinamismo. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB repuntó dado que pasó de un crecimiento de 0.44 a uno de 1.04 por ciento del primero al segundo trimestre de 2014.

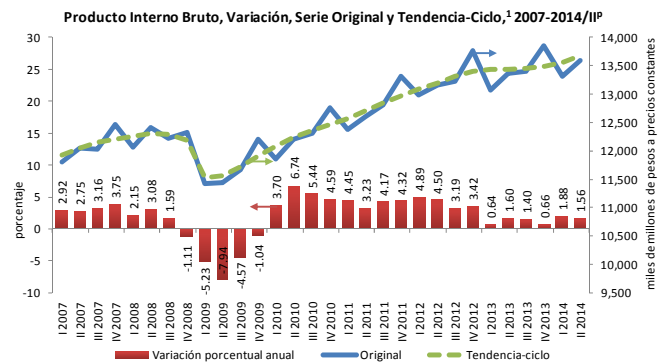
Durante abril-junio de 2014, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo mejor; la economía mundial continuó avanzando, aunque con diferencias importantes en el desempeño de los países. En el periodo que se analiza, el PIB de Estados Unidos repuntó, lo que incidió en el nivel de las exportaciones automotrices nacionales. Además, en lo doméstico, como lo señaló el Banco de México (Banxico), la recuperación de la demanda interna aún no es muy fuerte y, a pesar de este bajo dinamismo, el grado de holgura que permanece en la economía es mayor a lo que anticipaba anteriormente.

Ante la evolución del PIB, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) mantuvo su expectativa de crecimiento económico para 2014 en 2.7 por ciento; sin embargo, Banxico y el Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustaron a la baja su previsión: Banco de México anticipa se encuentre entre 2.0 y 2.8 por ciento y el Fondo estima sea de 2.4 por ciento.

Evolución del PIB en el segundo trimestre de 2014

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que, durante el segundo trimestre de 2014, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 1.56 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2013 (1.60%); no obstante, fue su décimo octavo incremento consecutivo. Además, es de señalar que dicha tasa se encuentra afectada a la baja por el hecho de que en 2014 la Semana Santa tuvo lugar en abril, mientras que en 2013 esta festividad ocurrió en marzo.

Es de señalar que el incremento del PIB fue menor a lo estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio de 2014 (1.87%),² pero mayor a lo previsto por el Banco de México en su Informe Trimestral (1.3%).³



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2014. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

- Las actividades primarias (agropecuarias) mantuvieron su dinámica al tener un incremento real anual de 2.57 por ciento tanto en el segundo trimestre de 2013 como en el mismo periodo de 2014. Lo que se debió al mayor dinamismo de la ganadería que transitó de 1.74 a 2.48 por ciento en el periodo señalado. Por su parte, la agricultura y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales crecieron menos al registrar un aumento real anual de 3.07 y 1.07 por ciento, respectivamente, en el segundo trimestre de 2014 (3.12 y 4.09%, en ese orden, un año atrás). En contraste, el aprovechamiento forestal y la pesca, caza y captura disminuyeron 1.92 y 6.13 por ciento, sucesivamente, en el trimestre que se analiza (-0.74 y 0.90%, correspondientemente, en el segundo cuarto de 2013). Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.08 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2014.

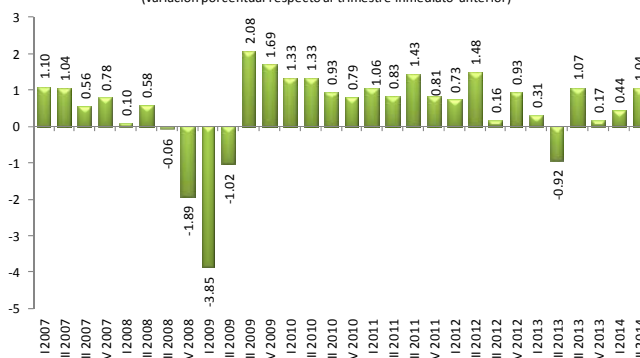
- Las secundarias (industriales) repuntaron al transitar de una reducción de 0.28 por ciento a un crecimiento de 0.97 por ciento del segundo trimestre de 2013 al mismo periodo de 2014. Situación que se vio influida por el mayor dinamismo de la industria manufacturera y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final que pasaron de un aumento de 2.01 y 0.13 por ciento, respectivamente, a un incremento de 2.44 y 1.44 por ciento, en ese orden. En tanto que la minería y la construcción redujeron su deterioro al transitar de una reducción 2.08 y 3.57 por ciento, para cada una, a una disminución 0.97 y 0.57 por ciento, para las mismas. Así, el efecto combinado de la evolución de dichas actividades fue una aportación positiva de 0.33 pp a la expansión del PIB.

- Las terciarias (servicios) crecieron menos al ir de un alza de 2.63 por ciento en el segundo trimestre de 2013 a una elevación de 1.84 en el mismo lapso de 2014, lo que se explicó por el dinamismo heterogéneo de los sectores que la integran. En el periodo abril-junio de 2014, de éstos los que más crecieron fueron: la información en medios masivos (4.66%); los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (4.01%); la dirección de corporativos y empre-

sas (2.61%); las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (2.37%); y los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (2.27%), principalmente. En contraste, destaca la reducción de los servicios profesionales, científicos y técnicos (-1.96%) y los de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-1.68%). De esa forma, la contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.11 pp.⁴

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁵ se observa que, en el segundo trimestre de 2014, tuvo un crecimiento de 1.04 por ciento, su cuarto incremento consecutivo; además, dicho dígito fue superior al que se registró en el primer trimestre (0.44%) y al estimado por Banxico (0.9%).

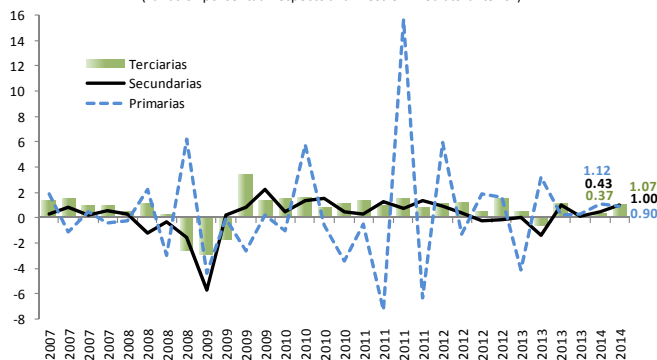
Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2014/II
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



^{1/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

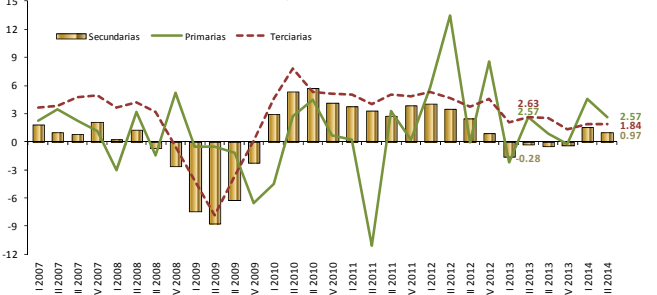
El comportamiento de las actividades que integran el PIB fue diferenciado: las primarias crecieron menos al ir de un aumento de 1.12 por ciento en el primer trimestre de 2014 a un alza de 0.90 por ciento en el segundo cuarto. Por el contrario, las secundarias y terciarias repuntaron al ir de un avance de 0.43 y 0.37 por ciento, respectivamente, a un incremento de 1.00 y 1.07 por ciento, en ese orden.

PIB por Actividades Económicas, Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2014/II
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



^{1/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Producto Interno Bruto por Actividades Económicas, 2007 - 2014/II
(variación porcentual real anual)



^{p/} Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2014. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el segundo trimestre de 2014, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo mejor; la economía mundial continuó creciendo impulsada por la recuperación de las economías avanzadas derivada de una menor consolidación fiscal y una política monetaria muy acomodaticia, pero atenuada por el crecimiento moderado de las emergentes.

Situación que se dio bajo un escenario de menor volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la expectativa de que las condiciones monetarias (muy acomodaticias) en las economías avanzadas se mantendrán por un periodo mayor al anticipado; lo que propició la recuperación de los flujos de capital hacia las economías emergentes y la búsqueda de rendimientos y una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, generando una mayor demanda por activos de riesgo y una reducción de los diferenciales de tasas de interés.

No obstante de que las perspectivas sobre el crecimiento económico mundial han mejorado, aún prevalecen riesgos a la baja.

En particular, durante el segundo trimestre de 2014, la economía de Estados Unidos creció a una tasa trimestral anualizada de 3.95 por ciento, con lo que más que superó la contracción que registró en los primeros tres meses del año (-2.11%) como consecuencia del severo clima invernal.

Lo anterior fue resultado, principalmente, de: las alzas en la inversión en inventarios privados y en las exportaciones; una aceleración del consumo privado y de la inversión fija no residencial; un repunte en el gasto del gobierno estatal y local; y un repunte de la inversión fija residencial. Todo ello compensó el incremento de las importaciones.

El crecimiento del gasto del consumidor, que representa más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos, tuvo un aumento de 2.5 por ciento durante el segundo trimestre como efecto del mayor gasto en bienes duraderos y en los servicios.

No obstante de este mayor gasto del consumidor, se ahorró más en el segundo trimestre; la tasa de ahorro personal - ahorro personal como porcentaje del ingreso personal disponible - fue de 5.3 por ciento en el segundo trimestre cuando un trimestre atrás había sido de 4.9 por ciento; lo que se explicó por un alza en los ingresos.

Las exportaciones reales de bienes y servicios aumentaron 9.5 por ciento en el segundo trimestre de 2014, lo cual implicó una contribución positiva a la dinámica del PIB; en contraste, las importaciones reales aumentaron 11.7 por ciento, lo que presionó a la balanza comercial.

Por otro lado, la producción industrial estadounidense registró un incremento trimestral anualizado de 5.28 por ciento en el segundo trimestre de 2014, cifra mayor a la que se tuvo en el primero (3.93%).

En lo referente a la zona del euro, ésta continuó avanzando pero a un ritmo moderado y de manera desigual entre sus miembros ante un bajo crecimiento de la inversión, una débil demanda interna como fruto del bajo dinamismo del crédito y de un nivel alto de desempleo, y los estragos de la caída de la economía mundial durante el primer trimestre; así como por una tendencia decreciente de la inflación.

En torno a las economías emergentes, éstas continuaron mostrando un crecimiento moderado, producto de una débil demanda interna y de los efectos de la reducción de la actividad económica mundial en los primeros tres meses del año. Por lo que las ventas al menudeo mostraron una tasa de crecimiento relativamente baja; sin embargo, su sector externo se aceleró ante el mejor desempeño de las economías avanzadas.

Bajo este contexto, las exportaciones mexicanas continuaron creciendo al transitar de un incremento anual de 2.50 por ciento en el segundo trimestre de 2013 a una expansión de 5.45 por ciento en el mismo periodo de 2014. Además, con datos desestacionalizados, pasaron a terreno positivo al ir de una reducción de 0.29 por ciento a un alza de 4.12 por ciento del primer trimestre de 2014 al segundo trimestre. En particular, las exportaciones manufactureras se elevaron al trasladarse de un incremento de 0.32 por ciento a uno de 4.04 por ciento como resultado del repunte de las exportaciones automotrices (3.46 vs. 5.71%) pese a la reducción de las no automotrices (0.71 vs. -1.10%).

Por otro lado, como lo indicó Banxico en su *Informe Trimestral Abril-Junio 2014*, la actividad económica nacional registró una mejoría durante el segundo trimestre de 2014 debido, principalmente, al mayor dinamismo del sector externo, toda vez que la recuperación de la demanda interna aún no es muy fuerte y, a pesar de la referida reactivación, el grado de holgura que prevalece en la economía es mayor al que anticipaba en su informe anterior.

Así, en cuanto al consumo privado, las ventas de los establecimientos comerciales presentaron resultados mixtos: las de al mayoreo disminuyeron menos al pasar de una reducción anual de 4.84 por ciento en el segundo trimestre de 2013 a una baja de 1.64 por ciento en el mismo periodo de 2014; en tanto que las de al menudeo repuntaron al transitar de un incremento de 0.20 por ciento a un alza de 0.76 por ciento, en el lapso antes mencionado.

Con relación a los establecimientos comerciales al mayoreo, en término anuales, se tuvo una menor contratación

de personal en el segundo trimestre de 2014 al bajar 0.94 por ciento (3.26% un año atrás); en los de al menudeo, por el contrario, los trabajadores aumentaron 4.16 por ciento (4.23% en el segundo trimestre de 2013). Mientras que las remuneraciones reales que otorgaron tuvieron movimientos diferenciados: en los de al mayoreo se debilitaron (2.26% segundo trimestre de 2014 vs. 3.64% segundo trimestre de 2013) y en los de al menudeo bajaron (-1.27% segundo trimestre de 2014 vs. 1.10% segundo trimestre de 2013).

Así, en el segundo trimestre de 2014 y bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo descendieron al presentar una reducción trimestral de 1.60 por ciento (0.22% en el primer trimestre); las de al menudeo se elevaron al aumentar 1.74 por ciento (-1.26 por ciento un periodo atrás). Por su parte, el empleo en los establecimientos al mayoreo bajó 0.89 por ciento (-0.04% en el primer trimestre) y en los de al menudeo aumentó 1.48 por ciento (0.86% en enero marzo de 2014). El desempeño de las remuneraciones fue heterogéneo: en los de al mayoreo crecieron 1.99 por ciento y en los de al menudeo disminuyeron 0.52 por ciento, en el segundo trimestre de 2014 (0.25 y -1.08%, respectivamente, en el primer trimestre).

Adicionalmente, como lo muestran los resultados del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo, (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, el consumo privado continúa creciendo pero a un menor ritmo al pasar de un incremento anual de 5.19 por ciento en el periodo abril-mayo de 2013 a un alza de 1.00 por ciento en el mismo bimestre de 2014. Mientras que ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró un crecimiento de 1.43 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2014 cuando en el bimestre inmediato anterior lo hizo en 0.46 por ciento.

Asimismo, el crédito al consumo de la banca comercial ha crecido menos; en junio de 2014, tuvo un aumento real anual de 4.50 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (11.47%). Además, aunque el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, presentó una expansión acumulada, después de seis años, de 9.40 por ciento, lo que ha implicado una tasa de crecimiento promedio mensual de 0.12 por ciento.

En lo que toca al gasto público, durante el primer semestre de 2014, la SHCP indicó que el gasto total del Gobierno Federal tuvo un aumento anual de 10.9 por ciento; en particular, el gasto de inversión física registró un incremento anual de 31.7 por ciento.⁶

Por otra parte, la inversión fija bruta, también componente de la demanda interna, tuvo una baja anual de 1.68 por

ciento en el periodo abril-mayo de 2014, cifra que contrasta con el aumento que registró en el mismo bimestre de 2013 (2.13%). Resultado que se asoció, principalmente, a que la inversión en construcción se mantuvo en terreno negativo, ya que en el periodo abril-mayo de 2014 bajó 2.79 por ciento (cuando un año atrás había tenido una reducción de 3.35%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total se elevó 0.12 por ciento (12.49% un año atrás).

Con datos desestacionalizados, la inversión total repuntó al aumentar 1.43 por ciento en el periodo abril-mayo de 2014, mientras que en el bimestre inmediato anterior había presentado un alza de 1.04 por ciento. Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, se encuentra en proceso de recuperación.

Expectativas de crecimiento

En su documento *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación mundial sigue siendo desigual*, julio de 2014, el FMI anticipa que la economía mundial tendrá un incremento de 3.4 por ciento en 2014, lo que implicó un ajuste a la baja de 0.3 pp. Lo que se explica a que, durante el primer trimestre de 2014, el crecimiento económico mundial se desaceleró más de lo previsto ante, principalmente, una marcada corrección en la acumulación de inventarios y del crudo invierno que afectó la demanda interna en Estados Unidos, el decepcionante crecimiento en China derivado de la aplicación de políticas restrictivas para atenuar el crecimiento tanto del crédito como el de la actividad en el mercado inmobiliario; y de la moderación de la actividad en otras economías emergentes resultado de una demanda externa más débil y de una desaceleración en la inversión.

Pese lo anterior, el Fondo precisó que el crecimiento mundial repuntará a medida que se vayan disipando las restricciones temporales y de que empiecen a surtir efecto las recientes medidas de política tomadas para fortalecer el crecimiento. Por lo que proyecta que la economía mundial tendrá un aumento de 4.0 por ciento en 2015, derivado de una expansión económica mayor en algunas economías avanzadas pese a que será contrarrestado por un aumento más débil en las emergentes.

Con respecto a México, el FMI ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2014 y estimó sea de 2.4 por ciento, cifra menor en 0.6 pp a lo que esperaba en el cuarto mes y en 0.3 pp a lo previsto por la SHCP (2.7%); lo que se debería, según el Fondo, al debilitamiento del sector de la construcción y a la recuperación más lenta en Estados Unidos. En tanto que mantuvo su predicción para 2015 en 3.5 por ciento, lo que contrasta con el 4.7 por ciento que estimó Hacienda.

Por otra parte, ante los resultados de la evolución del PIB, la SHCP mantuvo su expectativa de la tasa de expansión económica para 2014 en 2.7 por ciento, cifra inferior en 1.2 pp a su estimación de 3.9 por ciento presentada en los Criterios Generales de Política Económica para 2014.

Por su parte, en su último Informe Trimestral, el Banco de México, por tercera vez ajustó a la baja su expectativa de rango de crecimiento del PIB para 2014, ahora anticipa se ubique entre 2.0 y 2.8 por ciento (de entre 2.3-3.3% en su Informe inmediato anterior; de entre 3.0 - 4.0% en su Informe octubre-diciembre de 2013; y de entre 3.2 - 4.2% en su Informe octubre-diciembre de 2012).

En general, para el presente año, las expectativas sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos internacionales, se han ajustado a la baja como se muestra en el siguiente cuadro donde se aprecia que el promedio del pronóstico es de 2.59 por ciento. No obstante, se espera un repunte de la economía mexicana con relación a 2013 (1.07%).

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2014-2015
(variación porcentual real anual)

Institución	2014	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2015	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	2.35	↓	3.54	↓
CEPAL	2.50	↓	---	---
FMI	2.40	↓	3.49	=
Naciones Unidas	3.20	↓	4.20	=
Banco de México	2.0 - 2.8	↓	3.2 - 4.2	=
Encuesta Banxico	2.56	↓	3.85	↓
Banamex	2.60	↓	3.90	=
Banorte	2.70	↓	5.00	=
BBVA Bancomer	2.50	=	3.50	=
Scotiabank	2.66	↓	3.74	↑
Promedio ¹	2.59		3.88	
SHCP	2.7 ²	=	4.7 ³	↑

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

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público mantiene la estimación de crecimiento del PIB para 2014 en 2.7%" Comunicado de Prensa No. 064/2014, 2 pp.

3/ SHCP, Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la LFPRH, 2014.

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

Para 2015, la media del pronóstico de la expansión económica nacional es de 3.88 por ciento, dato que se encuentra por debajo del crecimiento anticipado por la SHCP (4.7%); sobresale que la estimación de Hacienda incluye el estímulo de las reformas estructurales.

Así, pese a que se anticipa un despunte de la actividad productiva en 2015, mayor al esperado para 2014, aún se ubica por debajo de lo observado en 2010 (5.11%).

Riesgos

En su *Informe Trimestral*, el Banco de México destacó los riesgos que podrían afectar en la evolución de la actividad productiva nacional. Precisó que entre los que podrían incidir al alza está un mayor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado y un mayor impacto de la implementación de las reformas estructurales a lo previsto. En tanto que una recuperación de la confianza de los agentes económicos más lenta que la anticipada podría postergar la plena recuperación de la demanda interna y, por lo tanto, incidir a la baja en el nivel de crecimiento estimado.

Por su parte, el sector privado considera que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica, por orden de importancia, son:

- Los problemas de inseguridad pública.
- La debilidad en el mercado interno.
- La debilidad del mercado externo y de la economía mundial.
- La política fiscal que se está instrumentando.
- La inestabilidad financiera internacional.

Por otra parte, el FMI precisó que continúan agravándose los riesgos que ajustarían el crecimiento económico a la baja; entre ellos se encuentran un aumento de las tensiones geopolíticas, en particular las relacionadas con Ucrania, y el surgimiento de nuevos riesgos en Oriente Medio.

En tanto que la volatilidad en los mercados financieros podría aumentar si los flujos de capitales cambian de dirección y si aumentan los diferenciales de riesgo país a raíz de una mayor aversión al invertir por parte de los capitalistas o a un aumento inesperado de las tasas de interés a largo plazo en Estados Unidos.

A lo anterior se le podría sumar un período prolongado de débil crecimiento debido a una demanda insuficiente en las economías avanzadas; así como por los efectos negativos de las condiciones de los mercados financieros en las economías emergentes.

Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,¹ 2010 - 2014/II^p
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2013				2014	
					I	II	III	IV	I	II
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	4.04	3.98	1.07	0.64	1.60	1.40	0.66	1.88	1.56
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.00	1.07	0.64	1.60	1.40	0.66	1.88	1.56
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	3.98	1.07	0.64	1.60	1.40	0.66	1.88	1.56
Actividades primarias	0.76	-2.30	7.23	0.29	-2.20	2.57	0.83	-0.24	4.60	2.57
Agricultura	-0.10	-4.31	11.01	0.66	-4.31	3.12	2.03	1.24	5.98	3.07
Ganadería	1.41	1.33	1.30	0.82	1.10	1.74	0.49	0.03	2.39	2.48
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.38	-1.02	-1.09	-0.74	-1.24	-1.05	-2.14	-1.92
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.58	-5.71	8.89	0.90	-9.31	-15.42	-0.09	-6.13
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.05	-15.81	4.56	4.09	-14.61	-32.50	20.91	1.07
Actividades secundarias	4.56	3.43	2.72	-0.69	-1.63	-0.28	-0.48	-0.37	1.59	0.97
Minería	0.88	-0.37	0.89	-1.65	-1.81	-2.08	-1.84	-0.91	-0.48	-0.97
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.95	2.39	0.15	-1.12	0.13	0.80	0.70	1.62	1.44
Construcción	0.75	4.06	2.04	-4.48	-2.97	-3.57	-6.63	-4.62	-2.61	-0.57
Industrias manufactureras	8.55	4.59	3.97	1.45	-1.02	2.01	2.91	1.87	4.38	2.44
Actividades terciarias	5.68	4.74	4.55	2.11	2.06	2.63	2.51	1.29	1.91	1.84
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.72	2.77	0.54	3.74	4.41	2.38	2.13	1.82
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.08	1.48	0.47	1.84	2.31	1.30	1.62	1.40
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.58	5.30	10.86	6.33	4.91	-0.05	3.05	4.66
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	8.52	3.82	3.82	7.19	3.09	1.45	2.40	0.93
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.58	1.48	1.81	1.63	1.46	1.04	2.19	2.27
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.13	-1.02	0.98	-0.64	-3.04	-1.31	-0.27	-1.96
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	6.76	-5.65	-1.12	-2.84	-1.92	-15.35	5.11	2.61
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.40	3.87	6.27	3.79	2.80	2.78	-0.11	2.05
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	1.09	-0.24	1.78	1.32	1.54	2.74	0.50
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.15	2.00	3.50	2.59	0.93	1.05	0.21	1.06
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.94	0.09	2.84	-1.73	-0.61	-0.02	-3.77	-1.68
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.48	2.11	3.91	1.11	1.69	1.78	1.83	4.01
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	2.13	1.68	2.36	1.98	1.73	0.68	-0.47	2.22
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.84	0.80	-0.05	-1.35	2.77	1.94	3.72	2.37

1/ Cuando se publica un dato más actualizado de los cálculos anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios, los datos de corto plazo se alinean a las cifras anuales utilizando la técnica proporcional Denton, la cual genera cambios marginales a las series desde su origen, razón por la cual se pueden observar cambios en las cifras oportunamente publicadas.

p/ Cifras preliminares a partir del segundo trimestre de 2014.

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 2014*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 247/14, 13 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 21 de agosto de 2014].

² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2014*, México, 29 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BD9CD0C52-65B7-C090-D85E-0FE2C3B10B59%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2014].

³ Banco de México, *Informe Trimestral Abril – Junio 2014*, México, Banco de México (d), 62 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B16E187BC-C210-820D-8C4B-763D7AF8D873%7D.pdf> [Consulta: 13 de agosto de 2014].

⁴ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.04 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 Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público mantiene la estimación de crecimiento del PIB para 2014 en 2.7%" Comunicado de Prensa No. 064/2014, 2 pp. Disponible en Internet: http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_064_2014.pdf.

⁷ Fondo Monetario Internacional (FMI), *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación mundial sigue siendo desigual*, julio de 2014. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2014/update/02/pdf/0714s.pdf> [Consulta: 24 de julio de 2014].

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Pedro Ángel Contreras López

Director de área: Ildelfonso Morales Velázquez

Elaboró: Martín Ruiz Cabrera