



Producto Interno Bruto en el primer trimestre de 2015¹

Continúa avanzando la actividad económica

1. Introducción

El Producto Interno Bruto (PIB) es considerado como uno de los indicadores más importantes para evaluar el desempeño de la actividad económica de un país ya que monitorea el estado de la economía; además, el PIB muestra el valor total monetario de todos los bienes y servicios producidos en un período específico de tiempo y dentro de las fronteras nacionales. También es conocido como Valor Agregado.

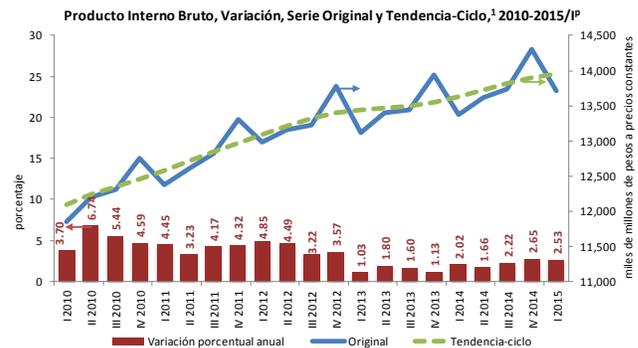
A grosso modo, el PIB es la suma del consumo tanto privado como de gobierno, así como la inversión y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones). Otra forma de medirlo es considerando los pagos a los factores de la producción; es decir, las remuneraciones de los asalariados, el consumo de capital fijo, el excedente de operación (pagos a la mano de obra no asalariada, los intereses, regalías y utilidades, y las remuneraciones a los empresarios) y los impuestos indirectos deducidos los subsidios que concede el gobierno.

En este boletín se muestran los resultados del PIB en el primer trimestre de 2015 dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); se presenta la evolución del PIB total y por sector de actividad económica, tanto en cifras originales como ajustadas por estacionalidad; así como de las principales variables que influyeron en su determinación, su interacción con las finanzas públicas, las expectativas de su evolución futura y los riesgos asociados a su determinación. Se termina dando algunas consideraciones finales.

2. Evolución del PIB en el primer trimestre de 2015

El INEGI dio a conocer que, durante el primer trimestre de 2015, la **actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.53 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2014 (2.02%). Sin embargo, el aumento fue menor a lo estimado en la *Encuesta de las*

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2015 (2.62%),² pero casi en línea lo esperado por el Banco de México en su Informe Trimestral (2.5%).³



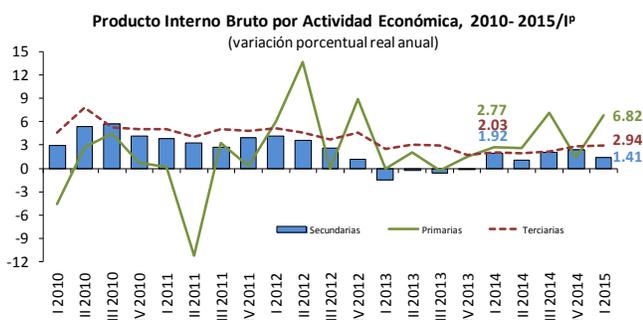
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
2/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2012. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El progreso de la economía fue consecuencia del avance positivo, aunque diferenciado, de las actividades que integran el PIB:

- Las **primarias (agropecuarias)** se fortalecieron al pasar de un alza anual de 2.77 por ciento en el primer trimestre de 2014 a un **incremento real anual de 6.82 por ciento** en el mismo periodo de 2015, debido al mayor crecimiento registrado por la agricultura, la ganadería y el aprovechamiento forestal; ello pese al menor dinamismo de los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales y la baja de la pesca, caza y captura. Destaca que las actividades primarias contribuyeron con 0.19 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2015.
- Las **secundarias (industriales)** perdieron fortaleza al ir de una aumento de 1.92 por ciento a un **crecimiento de 1.41 por ciento** del primer cuarto de 2014 al mismo periodo de 2015, asociado al deterioro de la minería, la menor ampliación de la industria manufacturera y el repunte de la construcción y la generación, transmisión

y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final. El efecto combinado de la evolución de dichos sectores fue una aportación positiva de 0.47 pp a la expansión del PIB.

- Las **terciarias (servicios)** se fortalecieron al pasar de un alza de 2.03 por ciento en el primer trimestre de 2014 a una elevación de **2.94 por ciento** en el mismo lapso de 2015, lo que se explicó por el dinamismo de los siguientes sectores: la información en medios masivos (6.04%); las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (5.33%); el comercio (4.74%); y los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (3.61%); principalmente. Lo que fue contrastado por la dirección de corporativos y empresas (-2.77%) y los servicios educativos (-0.05%). De esa forma, la contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.80 pp.⁴



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

3. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁵ se observa que, en el primer cuarto de 2015, tuvo un **crecimiento de 0.40 por ciento**, dicho dato fue inferior al registrado en el cuarto trimestre de 2014 (0.66%), pero en línea al estimado por Banxico (0.4%).

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2010 - 2015/I
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)

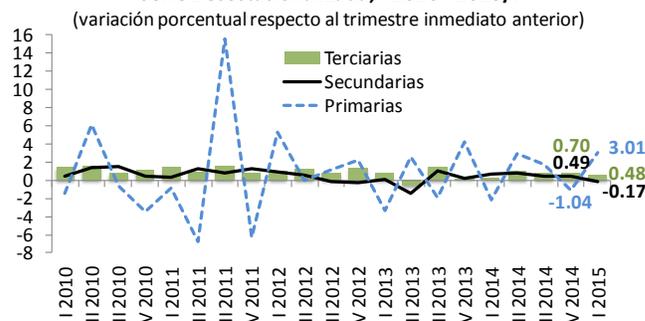


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue mixto. Las **primarias** repuntaron al pasar de una reducción de 1.04

por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2014 a un alza de 3.01 por ciento en enero-marzo de 2015. Las **secundarias se deterioraron** al transitar de un incremento de 0.49 por ciento a una baja de 0.17 por ciento; en tanto que las terciarias perdieron dinamismo al pasar de una ampliación de 0.70 por ciento a una elevación de 0.48 por ciento.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica
Serie Desestacionalizada,¹ 2010 - 2015/I



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.

4. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el primer trimestre de 2015, la economía mexicana transitó en un entorno externo en constante deterioro; la actividad económica mundial continuó avanzando pero de manera moderada y la evolución de las economías fue diferenciada; de lo cual destaca la caída de la actividad productiva de Estados Unidos.

En contraste, en los últimos meses, la zona del euro presentó cierta recuperación apoyada por el extraordinario estímulo monetario y condiciones financieras menos astringentes y la deflación ha disminuido; mientras que Japón se recupera de manera moderada. En cuanto a las economías emergentes, éstas han presentado un crecimiento débil y divergente; en tanto que las economías latinoamericanas, la mayoría se desacelera ante la caída de los precios de las materias primas y la debilidad del mercado interno.

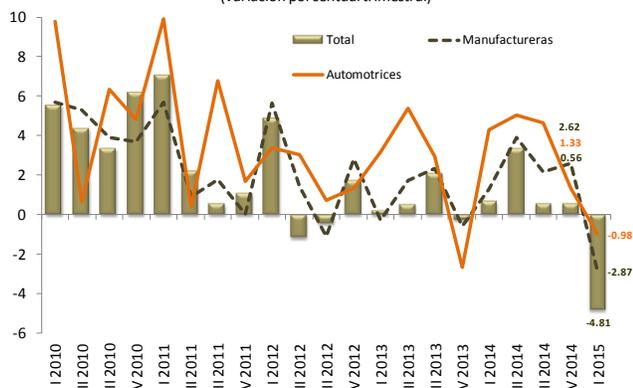
En el periodo de análisis, los mercados financieros internacionales presentaron episodios de volatilidad derivados de: i) la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos; ii) los bajos niveles del precio del petróleo; iii) la caída del costo de las materias primas; iv) la apreciación del dólar norteamericano ante las principales divisas; y v) la divergencia de las políticas monetarias de las economías avanzadas. A lo cual se le sumó la negociación del programa de rescate de la deuda en Grecia.

La economía estadounidense bajó, durante el primer trimestre de 2015, a una tasa trimestral anualizada de 0.75 por ciento (2.22% un trimestre atrás); en tanto que su producción industrial disminuyó, a tasa trimestral anualizada

da, 0.66 por ciento. Lo anterior propició que las **exportaciones mexicanas perdieran fortaleza** al transitar de un alza anual de 2.87 por ciento en el primer trimestre de 2014 a una reducción de 0.39 por ciento en el mismo periodo de 2015; no obstante, las manufactureras se dinamizaron al ir de un incremento de 4.82 a uno de 6.14 por ciento.

Con datos desestacionalizados, las exportaciones totales se debilitaron al pasar de un alza de 0.56 por ciento en el cuarto trimestre de 2014 a una baja de 4.81 por ciento en el primer trimestre de 2015; mientras que las manufactureras siguieron la misma dinámica al ir de un aumento de 2.62 por ciento a una reducción de 2.87 por ciento.

Exportaciones Mexicanas: Totales, Manufactureras y Automotrices, 2010-2015/I
(variación porcentual trimestral)



1/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IBanco de México.

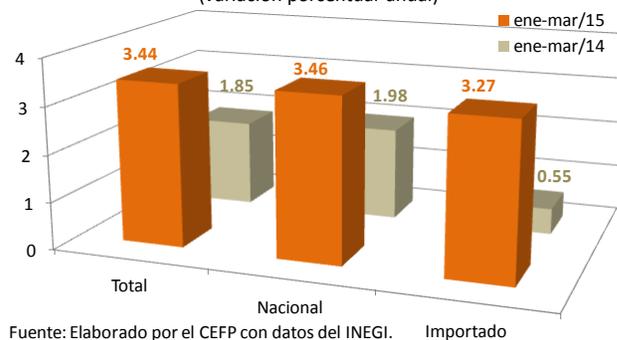
Por el lado de la **demanda interna**, la dinámica del consumo privado se vio reflejada en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales; en el primer trimestre de 2015, los ingresos de las empresas al por mayor y al por menor tuvieron un incremento anual de 4.59 y 5.28 por ciento, respectivamente (-0.06 y 2.86%, en ese orden, un año atrás).

No obstante, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas tuvieron resultados negativos; en el periodo enero-marzo de 2015, las de al mayoreo y al menudeo bajaron 0.46 y 1.08 por ciento, correspondientemente (0.64 y 4.04%, individualmente, en el mismo lapso de 2014).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los **ingresos de las empresas** al mayoreo tuvieron un incremento trimestral de 2.06 por ciento en el periodo enero-marzo de 2015 (0.91% en octubre-diciembre de 2014); mientras que los de al menudeo se elevaron 2.34 por ciento (0.06% un periodo atrás). El desempeño de las remuneraciones fue el siguiente: en los de al mayoreo crecieron 1.55 por ciento y en los de al menudeo se ampliaron 0.75 por ciento, en el periodo enero-marzo de 2015 (0.02 y 0.25%, respectivamente, en el

periodo octubre-diciembre de 2014). 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** continuó creciendo al pasar de un incremento anual de 1.85 por ciento en el periodo enero-marzo de 2014 a un alza de 3.44 por ciento en el mismo periodo de 2015. Aunque destaca que se tuvo un mayor incremento en el consumo de los bienes importados que en el consumo nacional.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2014-2015/enero-marzo
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 1.17 por ciento en el primer trimestre de 2015 cuando en el periodo inmediato anterior lo hizo en 0.56 por ciento.

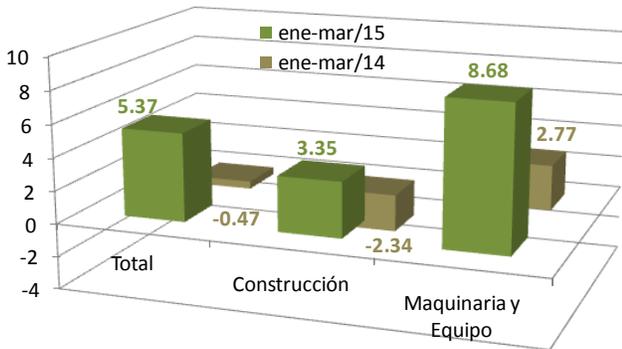
Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** continuó avanzando a un menor ritmo; en marzo de 2015 tuvo un aumento real anual de 2.55 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (5.28%). Aunque el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, con lo que presentó una expansión acumulada de 9.33 por ciento.

Por otra parte, **la inversión fija bruta** tuvo una mejora significativa al registrar un incremento de 5.37 por ciento en los primeros tres meses de 2015, cifra que contrasta con la reducción que observó en el mismo lapso de 2014 (-0.47%), resultado que se asoció al repunte de sus componentes: la inversión en construcción creció 3.35 por ciento en el primer trimestre de 2015 (cuando un año atrás había tenido una baja de 2.34%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total se elevó 8.68 por ciento (2.77% un año atrás).

Con datos desestacionalizados, la inversión total bajó 0.03 por ciento en el periodo enero-marzo de 2015, mientras que en el trimestre inmediato anterior había presentado

un alza de 1.38 por ciento. Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, continúa aumentando, pero con cierta debilidad.

Inversión Fija Bruta, 2014-2015/enero-marzo
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En cuanto al **empleo formal**, se apreció una mayor generación de trabajos que la del año pasado; en marzo de 2015, se habían registrado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 750 mil 945 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (486 mil 281 trabajadores).

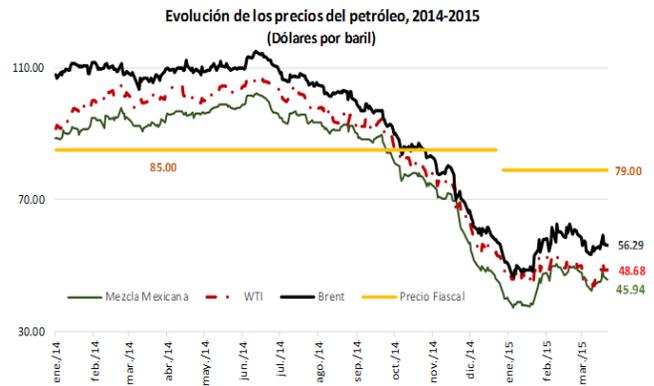
En lo que toca al **salario medio de cotización al IMSS**, éste mejoró al pasar de un decremento real anual de 0.19 por ciento en el primer trimestre de 2014 a un alza de 1.14 por ciento en el mismo periodo de 2015.

5. Finanzas Públicas y evolución económica

Durante los primeros tres meses del año, el precio internacional del petróleo se ubicó en niveles bajos derivado del exceso de oferta de crudo a nivel mundial que se minimizó ligeramente debido a los conflictos geopolíticos que se intensificaron en el Medio Oriente y el Norte de África, principalmente en Irak, Libia y Yemen.

En lo que respecta a la demanda, destacó la reducción en el consumo por parte de China y Europa como resultado de un débil crecimiento económico. Ante dichos sucesos, el comportamiento de los precios del petróleo promedió en el primer trimestre del año 44.79 dólares por barril (dpb), dato menor en 21.54 dpb (-32.5%) al registrado durante el último trimestre de 2014 de 66.33 dpb.

La producción de petróleo ha mostrado una reducción importante que comenzó en 2004 con el inicio de la declinación del campo Cantarell, y que se ha venido a acentuar en el último año, pues a partir de marzo de 2014 la reducción en la extracción aceleró su descenso pues pasó de 2 millones 501 mil barriles diarios (mbd) producidos en

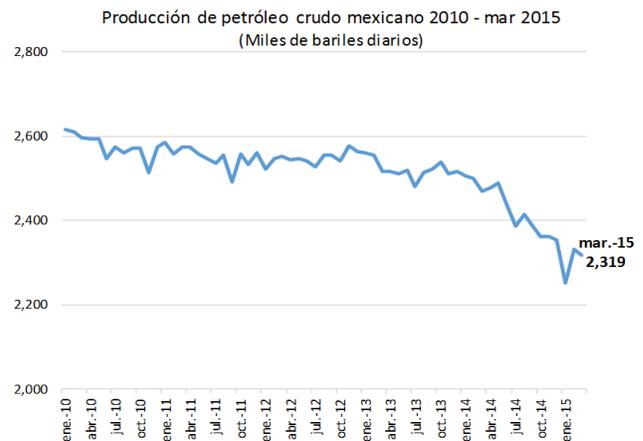


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex y Secretaría de Economía

febrero de 2014 a 2 millones 353 mbd en diciembre de ese año.

En los primeros tres meses de 2015, la extracción de petróleo crudo promedió 2 millones 301 mbd, lo que significó una reducción 191 mbd (-7.7%) respecto de la producción del mismo trimestre del año previo.

En materia de finanzas públicas resalta que en el primer trimestre del año el promedio de cotización de la mezcla mexicana de exportación fue inferior en 34.21 dpb respecto al precio fiscal (79.0 dpb) aprobado por el Congreso de la Unión y que sirve como base para la estimación de los



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Sener, Sistema de Información Energética.

ingresos petroleros establecidos en la Ley de Ingresos de la Federación de 2015.

En este sentido, en los primeros tres meses del año los ingresos fiscales derivados de la actividad petrolera totalizaron 173 mil 716 millones de pesos (mdp) ubicándose por debajo de la meta trimestral en 121 mil 554 mdp (-41.2%), que de acuerdo con la SHCP, la menor captación fue consecuencia al menor precio del petróleo y la caída en la plataforma de producción de crudo, principalmente.

Al interior de los ingresos petroleros, la SHCP informó que las aportaciones del Fondo Mexicano del Petróleo que sumaron 87 mil 521 mdp, éstas no alcanzaron su meta trimestral en 69 mil 177 mdp (-44.1%), situación similar con los ingresos propios de PEMEX que se ubicaron por debajo

de lo esperado en 30 mil 273 mdp (-28.8%), al registrar una captación de 74 mil 717 mdp.

Tratándose de los ingresos provenientes del cobro de Impuesto Sobre la Renta (ISR) por las actividades de exploración y extracción de hidrocarburos, éstos ascendieron a 1 mil 308 mdp, situándose por debajo de los 2 mil mdp que, de acuerdo con el artículo séptimo de la Ley de Ingresos de la Federación Pemex debía enterar a la Federación toda vez que dicha disposición obliga a la empresa productiva del estado a realizar pagos mensuales por un monto de 1 mil mdp los cuales podrá acreditar contra el ISR anual.

En los últimos años los ingresos petroleros han representado poco más de una tercera parte de los ingresos presupuestarios; sin embargo, derivado de la menor cotización del precio internacional de la mezcla mexicana y la caída de la producción petrolera, se observa que con datos al primer trimestre de 2015, los ingresos petroleros disminuyeron su participación a 16.0%, un año atrás contribuyeron con 30.47%, por lo que su menor aportación podría representar un riesgo en el sustento del gasto público. Lo que también ha impactado la actividad económica del país al incidir en el sector minero nacional.

6. Expectativas de crecimiento

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento dispar; factores de corto y largo plazo*,⁶ abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo su pronóstico de crecimiento mundial para 2015 en 3.5 por ciento y para 2016 lo ajusta al alza en 0.1 puntos porcentuales al ubicarlo en 3.8 por ciento; lo anterior bajo una óptica de crecimiento desigual entre las principales economías: mayor en las avanzadas y menor en las emergentes y en desarrollo. Precisó que si bien los riesgos macroeconómicos se han reducido, los financieros y geopolíticos han aumentado. Indicó que la anterior evolución se encuentra determinada por las secuelas de la crisis financiera y la crisis de la zona del euro (bancos débiles y un elevado nivel de endeudamiento público, empresarial y de los hogares), lo que sigue pesando sobre el gasto y la expansión en algunos países. Además de que el bajo crecimiento ha implicado un proceso de desapalancamiento lento.

En cuanto a México, el Organismo proyectó un crecimiento 3.0 por ciento para este año, pronóstico inferior a lo previsto a principios de 2015 (3.2%); expresó que "la persistente debilidad de la demanda interna y una orientación fiscal más restrictiva contrarrestan los efectos positivos del crecimiento más vigoroso en Estados Unidos". Para 2016 anticipó un incremento económico de 3.32 por ciento, inferior a lo que anunciaba en enero (3.5%).

Por su parte, en su último Informe Trimestral Banxico redujo su expectativa de rango de crecimiento del PIB: para 2015 anticipa se ubique entre 2.0 y 3.0 por ciento (de entre

2.5 y 3.5% en su Informe inmediato anterior, de entre 3.0-4.0% en su Informe de octubre-diciembre de 2014 y de entre 3.2-4.2% en su Informe julio-septiembre de 2013). Para 2016 estimó un rango de entre 2.5 y 3.5 por ciento (2.9 y 3.9% antes).

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2015-2016
(variación porcentual real anual)

Institución	2015	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2016	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	3.30	↓	3.84	↓
CEPAL	3.00	↓	---	---
FMI	3.00	↓	3.32	↓
OCDE	2.86	↓	3.47	↓
Naciones Unidas	3.40	↓	3.80	---
Banco de México	2.0 - 3.0	↓	2.5 - 3.5	↓
Encuesta Banxico	2.88	↓	3.40	↓
Banamex	2.80	↓	3.50	↓
Banorte	3.20	↓	5.00	---
BBVA Bancomer	2.50	↓	2.70	↓
Scotiabank	2.63	↓	3.11	↓
Promedio ¹	2.92		3.51	
SHCP	2.2 - 3.2 ²	↓	3.3 - 4.3 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), Comunicado de Prensa 037/2015, 4 p.

3/SHCP, *Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2015*.

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

En tanto que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ajustó a la baja su expectativa de crecimiento del PIB para 2015 y estimó un rango de entre 2.2 y 3.2 por ciento, intervalo inferior a lo previsto en los Precriterios de 2015 (3.2-4.2%).

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 2.92 por ciento. Aún así, se prevé un repunte de la economía mexicana con relación a 2014 (2.14%).

Para 2016, se pronostica que la expansión económica nacional continúe dado que el promedio previsto es de 3.51 por ciento, mayor al estimado para 2015.

7. Riesgos

En su *Informe Trimestral*, el **Banco de México** destacó los riesgos que podrían afectar la evolución de la actividad productiva nacional. Entre los que podrían incidir al alza están: i) un mayor crecimiento económico de Estados Unidos a lo anticipado; y ii) una mejoría en las perspectivas de los inversionistas ante un resultado favorable en las

primeras etapas de la implementación de la reforma energética.

En contraste, entre los que podrían incidir a la baja están: i) un crecimiento de la economía de Estados Unidos menor al previsto; ii) nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales; iii) una disminución adicional en la plataforma de producción de petróleo; y iv) que la debilidad en los indicadores de confianza de los consumidores y de los empresarios limite la recuperación del gasto en el país.

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:

- La inseguridad pública.
- La plataforma de producción petrolera.
- Inestabilidad financiera internacional.
- La debilidad del mercado externo y de la economía mundial.
- La debilidad en el mercado interno.

8. Consideraciones Finales

- En el primer trimestre de 2015, la economía mexicana continuó creciendo al presentar veintiún incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 2.53 por ciento, mayor al observado en el mismo periodo de 2014 (2.02%). La dinámica económica se explicó por la evolución positiva, pero diferenciada, de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias y terciarias repuntaron y las secundarias perdieron fuerza. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB pasó de un alza de 0.66 por ciento a uno de 0.40 por ciento del cuarto trimestre de 2014 al primero de 2015, lo que implicó una pérdida de dinamismo.
- Durante el último trimestre de 2014, la economía mexicana transitó bajo un entorno complicado; la economía mundial continuó avanzando pero a un ritmo moderado y con diferencias importantes en el desempeño de los países. En este periodo el PIB de Estados Unidos bajó su ritmo de crecimiento, lo que incidió especialmente en el nivel de las exportaciones nacionales. En lo doméstico, la demanda interna continuó avanzando, el consumo y la inversión mejoraron; el consumo privado continuó creciendo como lo muestra el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) y la inversión fija bruta tuvo una mejora significativa asociada al repunte de la maquinaria y equipo.
- No obstante, las expectativas sobre el nivel de crecimiento de la economía mexicana se han ajustado a la baja. El Banco de México estimó el incremento dentro de un intervalo de variabilidad de entre 2.0 y 3.0 por ciento para 2015 y de entre 2.5 y 3.5 por ciento para

2016; la SHCP lo ubicó entre 2.2 y 3.2 por ciento; por su parte, el Sector Privado anticipó un alza de 2.88 por ciento para 2015 y de 3.40 por ciento para 2016; mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó sea de 3.0 y 3.32 por ciento, en ese orden. Empero, se prevé que la actividad productiva continuará fortaleciéndose.

- En materia de Finanzas Públicas existe un riesgo latente derivado de la caída en los precios internacionales del petróleo así como la reducción en los volúmenes de producción y exportación de la mezcla mexicana que presionan a la baja la captación de ingresos públicos provenientes de la actividad petrolera.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2015*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 88/15, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/pib_pconst/pib_pconst2015_05.pdf [Consulta: 21 de mayo de 2015].

² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2015*, México, 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BB60201EA-607E-C0A6-C701-95F54D6D8DB8%7D.pdf> [Consulta: 5 de mayo de 2015].

³ Banco de México, *Informe Trimestral Enero — Marzo 2015*, México, Banco de México (d), 65 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B5702711B-997A-2CA5-7042-8B57C41E40B1%7D.pdf> [Consulta: 19 de mayo de 2015].

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 (0.07 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 Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento dispar; factores a corto y largo plazo*, abril de 2015. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/>

Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,¹ 2010 - 2015/I^p
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2013				2014				2015
						I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	4.04	4.02	1.39	2.14	1.03	1.80	1.60	1.13	2.02	1.66	2.22	2.65	2.53
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.50	2.14	1.14	1.91	1.71	1.24	2.02	1.66	2.22	2.65	2.53
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.02	1.38	2.14	1.03	1.80	1.59	1.12	2.02	1.66	2.22	2.65	2.53
Actividades primarias	0.76	-2.30	7.44	0.95	3.21	-0.02	2.06	-0.26	1.52	2.77	2.65	7.08	1.44	6.82
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.38	3.70	-0.21	4.26	1.77	2.90	3.46	2.72	10.78	0.80	9.45
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.85	2.07	-0.83	-2.43	-2.63	-1.45	1.11	2.64	2.24	2.22	1.95
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-2.14	1.15	-2.20	-1.88	-2.42	-2.11	-0.17	0.57	1.30	2.70	4.52
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.22	9.00	12.15	-3.96	-2.48	13.83	5.98	5.66	9.27	12.40	-1.77
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.33	1.75	23.03	5.91	-6.73	-11.63	12.11	0.95	-2.91	-1.45	11.20
Actividades secundarias	4.56	3.43	2.86	-0.59	1.86	-1.45	-0.31	-0.58	-0.05	1.92	1.08	2.04	2.41	1.41
Minería	0.88	-0.37	0.87	-0.15	-2.27	0.10	-0.83	-0.36	0.48	-0.24	-0.93	-2.14	-5.66	-5.03
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.95	2.14	0.53	1.76	-0.72	0.34	1.09	1.32	2.23	1.63	1.52	1.68	3.28
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	1.95	-3.15	-3.98	-6.94	-4.86	-1.57	-0.63	3.67	5.90	4.19
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.11	1.04	3.75	-1.50	1.55	2.15	1.92	4.45	2.65	3.30	4.63	2.93
Actividades terciarias	5.68	4.74	4.52	2.53	2.24	2.48	3.00	2.93	1.76	2.03	1.93	2.12	2.85	2.94
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.33	3.35	0.23	3.23	3.91	1.92	2.13	1.80	3.92	5.41	4.74
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.42	2.00	1.22	2.85	3.23	2.38	2.26	2.05	1.18	2.53	2.98
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	2.21	10.87	5.97	4.31	-0.31	2.59	4.73	-0.62	2.23	6.04
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	10.40	2.02	9.02	14.26	10.46	8.14	3.69	1.76	0.89	1.82	1.18
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.01	2.14	1.72	1.10	0.82	0.41	1.94	2.23	2.31	2.09	1.56
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.50	2.72	1.69	-0.62	1.02	0.71	-1.78	1.25	5.38	1.34
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	6.42	3.30	1.51	2.19	-12.40	6.10	3.42	4.33	12.01	-2.77
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.36	4.30	-0.04	6.69	4.25	3.25	3.16	-0.01	2.05	-0.43	-1.64	2.68
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	1.52	-0.38	1.54	0.90	1.09	2.39	0.24	2.50	0.91	-0.05
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	2.50	0.65	3.95	3.11	1.47	1.51	0.35	1.05	0.67	0.54	1.33
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-0.85	5.45	1.89	3.08	3.45	-2.71	-1.49	2.84	-2.07	3.50
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	2.85	3.69	0.72	1.36	1.59	1.87	4.21	1.87	3.49	3.61
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.26	2.14	1.41	3.11	2.52	2.18	0.83	0.33	1.42	2.03	1.82	2.76
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.46	2.51	-1.38	-3.45	1.41	1.70	3.21	2.37	2.45	2.03	5.33

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.

2/ La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2012.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

weo/2015/01/pdf/texts.pdf [Consulta: 7 de abril de 2015].



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx