

NOTA INFORMATIVA

notacefp / 070 / 2011
24 de noviembre de 2011

Producto Interno Bruto al tercer trimestre de 2011¹

Repunta el PIB pero su crecimiento no alcanza al del año pasado

Evolución del PIB en el segundo trimestre de 2011

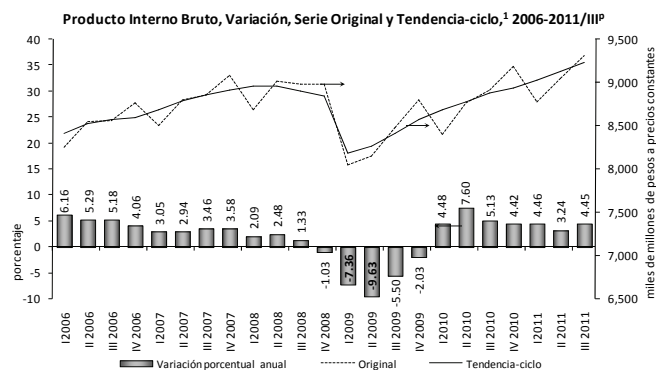
De acuerdo con la información dada a conocer por el INEGI, en el tercer trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB)² tuvo un incremento de 4.45 por ciento; a pesar de que fue el séptimo incremento anual consecutivo, dicha tasa resultó estar por debajo de la del mismo trimestre de 2010 (5.13%) y aún por debajo de la más alta de los últimos siete trimestres observada en el segundo trimestre de 2010 (7.60%).

Destaca que el crecimiento del PIB fue mayor a lo estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)³ y el Banco de México (Banxico)⁴ que lo habían anticipado de alrededor del 3.7 por ciento y en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2011⁵ se pronosticaba fuera de 3.52 por ciento; con lo que se observa que la dinámica del PIB quedó por arriba de lo previsto.

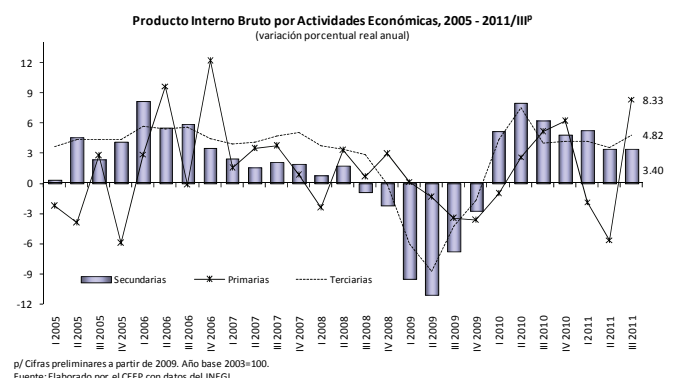
Cabe comentar que INEGI ajustó a la baja el crecimiento económico del primero y segundo trimestre de 2011; ahora, el incremento del PIB en el primer trimestre fue de 4.46 por ciento cuando anteriormente se había establecido de 4.59 por ciento; la del segundo trimestre se ubicó en 3.24 por ciento cuando antes había sido de 3.32 por ciento.

El comportamiento del PIB por actividad económica fue el siguiente:

- Las primarias tuvieron una alza anual de 8.33 por ciento en términos reales, como consecuencia del desempeño positivo de sus componentes: la agricultura, 12.55 por ciento; el aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales, 3.88 por ciento; la ganadería, 3.62 por ciento. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyó con 0.27 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB.
- Las secundarias aumentaron 3.40 por ciento en términos reales, sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción aumentó 5.31 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor tuvo un incremento de 5.19 por ciento; la industria manufacturera tuvo una alza de 4.62 por ciento; la minería cayó 3.65 por ciento. En conjunto, las actividades secundarias apoyaron con 1.02 pp del incremento del PIB.
- Las terciarias aumentaron 4.82 por ciento anual, impulsadas, principalmente, por: la información en medios masivos que se expandió 7.97 por ciento; el comercio tuvo un incremento de 7.96 por ciento; los servicios financieros y de seguros que aumentaron 7.71 por ciento; los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



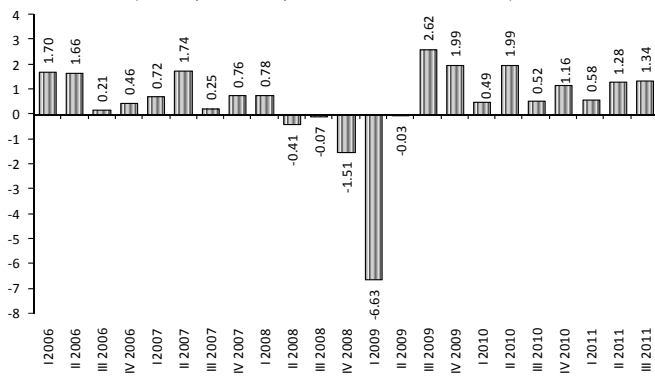
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ Palabras clave: Producto Interno Bruto.

vos, y otros servicios recreativos se ampliaron 6.97 por ciento; principalmente. La aportación de dichas actividades al alza del PIB nacional fue de 3.11 pp.

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁶ se observa que en el tercer trimestre de 2011 éste tuvo un incremento de 1.34 por ciento con relación al trimestre inmediato anterior; dicha tasa fue mayor a la observada en el segundo trimestre (1.28%); pese a ello, no fue tan significativo como el crecimiento de 2.62 por ciento del tercer

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2006 - 2011/III
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



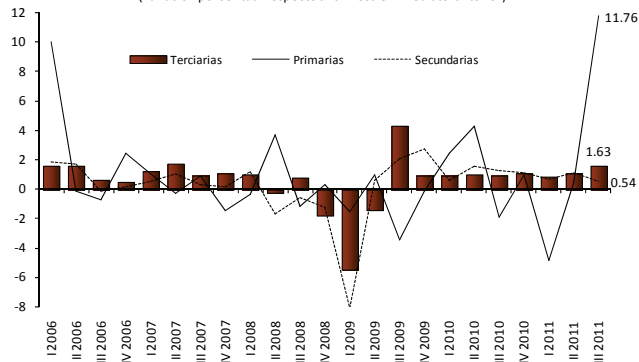
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

trimestre de 2009.

Así, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, los componentes del PIB tuvieron movimientos positivos: las actividades primarias se ampliaron 11.76 por ciento, las secundarias crecieron 0.54 por ciento y las terciarias aumentaron 1.63 por ciento.

PIB por Actividades Económicas, Serie Desestacionalizada,¹ 2006 - 2011/III
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



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 el periodo enero–septiembre de 2011

Considerando los primeros nueve meses del año, la economía mexicana tuvo un incremento de 4.05 por ciento con relación a igual periodo de 2010, cifra por debajo de la expansión observada en el periodo enero-septiembre de 2010, cuando fue de 5.73 por ciento. La variación por actividad económica fue la siguiente: las primarias tuvieron una caída de 0.08 por ciento, las secundarias y terciarias se expandieron en 4.04 y 4.19 por ciento, respectivamente.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Los factores que influyeron en la dinámica de la economía mexicana durante el tercer trimestre de 2011 fueron: por el lado externo, la menor demanda de exportaciones mexicanas, ya que con cifras ajustadas por estacionalidad, ajustaron su dinámica a la baja al pasar de un crecimiento de 4.10 por ciento en el segundo trimestre a una caída de 0.60 por ciento en el tercer trimestre de 2011; en particular, las exportaciones manufactureras lo hicieron de un incremento de 2.65 por ciento a uno de sólo 0.34 por ciento, respectivamente.

En tanto que por el lado interno, la demanda continúa creciendo en forma moderada; tan sólo cabe señalar que, en el periodo julio-agosto de 2011, las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo aumentaron 1.9 y 2.9 por ciento, respectivamente; no obstante, el crecimiento de la actividad comercial al mayoreo fue menor del que se apreció en el mismo periodo de 2010 (4.02%); mientras que la expansión de las de al menudeo fue menor al 3.20 por ciento. Asimismo, si bien en ambos tipos de establecimientos continuó aumentando el personal ocupado, las remuneraciones reales que otorgan a sus empleados se deterioraron; los de las venta al mayoreo tuvieron una caída anual de 0.08 por ciento en julio-agosto de 2011; en tanto que las de al menudeo se redujeron 3.74 por ciento, en el periodo antes señalado. Así, se observaron menores ventas y un retroceso en las remuneraciones de los empleados. Factores que inciden en la demanda interna.

Por su parte, la inversión (formación bruta de capital fijo), componente de la demanda interna, aumentó 9.98 por ciento en julio-agosto de 2011 con relación a igual periodo de 2010; no obstante, el nivel de la inversión no repunta ya que continúa por debajo de su máximo observado de octubre de 2008. De hecho, de acuerdo con las cifras ajustadas por estacionalidad, en agosto de 2011, la inversión total tuvo un decremento de 0.44 por ciento con relación al mes inmediato anterior.

Adicionalmente, aunque en junio de 2011 el crédito al consumo de la banca comercial aumentó en términos reales 16.73 por ciento anual, el saldo del monto real del crédito al consumo se ubicó 15.96 por ciento por debajo del máximo observado en junio de 2008.

Además, la tasa de desocupación se encuentra aún en niveles elevados, en junio de 2011 fue de 5.68 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), marginalmente por debajo de la observada en el mismo mes de 2010 (5.70%); en tanto que la tasa de desocupación, bajo cifras ajustadas por estacionalidad fue de 5.26 por ciento de la PEA, menor a la del mes pasado (agosto, 5.39%); además, ambas tasas se encuentra en niveles aún por arriba de los observados antes del periodo de crisis.

En cuanto al empleo formal, se observa que se están generando menos empleos a los del año pasado; en octubre de 2011, sólo se habían registrado al IMSS 726 mil 688 trabajadores más con relación a diciembre de 2010, 124 mil 201 empleos menos de lo visto en el mismo mes del año pasado (850 mil 889 trabajadores).

Así, la elevada tasa de desocupación y la menor creación de empleos han dado como resultado que, en el tercer trimestre de 2011, haya 13.4 millones de personas ocupadas en la economía informal, 533.7 miles de trabajadores más que en el mismo trimestre de 2010.

El repunte observado de la actividad productiva se debió, principalmente, a la mayor dinámica de las actividades primarias, en particular la agricultura; las actividades secundarias moderaron su dinamismo, en específico las manufactureras crecieron poco menos de la mitad de lo que lo hicieron en el mismo trimestre de 2010. Las actividades terciarias repuntaron pero en menor medida, sin embargo, destaca la desaceleración que tuvieron las actividades comerciales.

Expectativas de crecimiento

Ante el panorama de menor crecimiento de la economía mundial, en particular la de los Estados Unidos, se han ajustado a la baja su expectativa de expansión, lo que ha repercutido sobre la economía mexicana a través, principalmente, del menor crecimiento de sus exportaciones; situación que ha propiciado un ajuste a la baja en las expectativas sobre la evolución de la actividad económica nacional tanto para el presente año como para 2012.

Perspectivas de Crecimiento Económico para México, 2011-2012
(variación porcentual real anual)

Institución	2011	2012	Diferencia con la proyección inmediata anterior
FMI ¹	3.79	3.61	↓
Banco de México ²	3.5 - 4.0	3.0 - 4.0	↓
Bursamétrica, análisis y estrategia ³	3.90	4.10	↓
Encuesta Banxico ⁴	3.72	3.24	↓
Grupo Financiero Banamex ⁵	3.80	3.00	↓
Grupo Financiero Banorte ⁶	3.60	3.50	↓
Grupo Financiero BBVA Bancomer ⁷	3.80	3.30	↓
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ⁸	3.64	2.86	↓
Promedio ⁹	3.75	3.39	↓
SHCP	4.0 ¹⁰	3.3 ¹¹	↓

1/ Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, septiembre de

2/ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2011*, México, Banco de México, noviembre 9, 2011. Se consideró el valor medio del crecimiento en el promedio.

3/ Bursamétrica, análisis y estrategia, Economía y Mercados Financieros, 7 de noviembre de 4/ Banxico, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, octubre de 2011*, Banco de México.

5/ Banamex, Reporte Económico Diario, México, Número 1186, noviembre 14, 2011, p. 9.

6/ Grupo Financiero Banorte, Boletín Semanal Actual", Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil, noviembre 11, 2011, p. 4.

7/ Grupo Financiero BBVA Bancomer, Previsiones México, noviembre 7, 2011.

8/ Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Pronósticos, Marco Macroeconómico: 2007-2012, Perspectivas Económicas, octubre 26, 2011.

9/ Promedio aritmético simple.

10/ Criterios Generales de Política Económica 2012 (CGPE-2012), Secretaría de Hacienda y

11/ Modificaciones a los CGPE-2012 aprobadas por la Cámara de Diputados y la de

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Cámara de Diputados, FMI, Banxico, Bursamétrica, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Como se aprecia en el cuadro, las expectativas tanto del sector privado como de organismos internacionales se han ajustado a la baja. El promedio del pronóstico para 2011 es de 3.75 por ciento, cifra inferior a la prevista por la SHCP de 4.0 por ciento; sin embargo, destaca que dichos valores son inferiores al crecimiento observado en 2010 (5.39%).

Para 2012, se estima continúe reduciéndose la dinámica económica del país; así, si bien el pronóstico de la SHCP sea ajustó a 3.3 por ciento, en el cuadro se aprecia un promedio de 3.39 por ciento; cifras que continúa mostrando la pérdida de dinamismo de la economía nacional.

Riesgos

Los riesgos internos y externos que recaen sobre la actividad económica nacional se han deteriorado, lo que se ha traducido en un detrimento de las expectativas de crecimiento nacional e internacional.

Entre los riesgos internos se pueden mencionar la menor dinámica de la demanda interna (el consumo sigue evolucionando lentamente y la inversión no ha repuntado significativamente), como lo señaló ya Banxico reiteradamente, en lo correspondiente al gasto interno, algunos de sus componentes también parecen estar mostrando una desaceleración. Asimismo, podría suscitarse una astringencia del crédito al consumo como resultado de un posible repunte inflacionario; una alza inesperada de la inflación que provenga por el lado de la oferta, en particular, de los productos agropecuarios ante los efectos de las prolongadas sequías; además, entre los factores que han sido destacados por el sector privado desde hace varios meses como un elemento que podría limitar el ritmo de la actividad económica del país son: un incremento en la inseguridad pública y ausencia de cambios estructurales en México.

Entre los externos están: una mayor desaceleración de la actividad económica de los Estados Unidos a la prevista (cabe recordar que recientemente se revisó a la baja el PIB del tercer trimestre de 2011 y se ubicó en 2.0% cuando anteriormente lo habían establecido en 2.5%), lo que ha influido en un menor crecimiento de las exportaciones nacionales; volatilidad inesperada en los mercados financieros internacionales que dé lugar a un ajuste de cartera adicional, lo cual tendría efectos sobre la captación de recursos de las economías emergentes, entre ellas México; incremento inesperado de los precios internacionales de las materias primas, en particular las alimenticias y las energéticas, que si bien han disminuido, continúan en niveles elevados.

Como se ha visto, la economía mundial continúa expandiéndose pero a un menor ritmo y en un entorno más volátil, por lo que los riesgos a la baja han aumentado; situación que incide sobre la economía mexicana a través de su canal comercial, el de turismo y de las remesas familiares. Por lo que la economía mexicana continúa enfrentándose a mayores riesgos a la baja, tanto internos como externos.

Producto Interno Bruto,¹ 2007 - 2011/III^P
(variación porcentual real anual)

Concepto	2007	2008	2009	2010	2010				2011		
					I	II	III	IV	I	II	III
Total	3.26	1.19	-6.12	5.39	4.48	7.60	5.13	4.42	4.46	3.24	4.45
Impuestos a los productos, netos (-)	3.40	1.20	-6.20	5.39	4.48	7.60	5.13	4.42	4.46	3.24	4.45
Valor agregado bruto a precios básicos	3.25	1.19	-6.12	5.39	4.48	7.60	5.13	4.42	4.46	3.24	4.45
Actividades primarias	2.33	1.23	-2.16	3.30	-1.02	2.62	5.14	6.16	-1.89	-5.67	8.33
Agricultura	1.50	1.19	-5.65	4.00	-3.02	3.45	9.49	6.59	-4.92	-10.12	12.55
Ganadería	3.42	2.52	3.33	2.08	1.88	0.85	0.69	4.70	2.95	2.22	3.62
Aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	3.84	-3.37	0.53	3.69	0.48	3.31	0.76	8.92	-2.24	-1.76	3.88
Actividades secundarias	2.03	-0.14	-7.60	6.03	5.15	7.99	6.24	4.79	5.32	3.45	3.40
Minería	-0.24	-1.65	-2.89	2.18	1.42	2.99	2.87	1.43	-3.21	-2.30	-3.65
Electricidad, agua v suministro de gas por ductos al consumidor final	3.67	-2.33	2.03	2.43	1.07	2.02	3.14	3.36	8.11	7.44	5.19
Construcción	4.37	3.07	-7.30	0.01	-3.71	-1.69	1.05	4.51	5.43	3.63	5.31
Industrias manufactureras	1.73	-0.73	-9.79	9.91	10.37	14.18	9.59	5.96	7.61	4.75	4.62
Actividades terciarias	4.46	2.39	-5.20	4.96	4.31	7.53	3.99	4.14	4.19	3.53	4.82
Comercio	5.05	0.94	-14.06	13.34	13.66	19.23	11.77	9.42	9.51	7.39	7.96
Transporte, correos y almacenamiento	3.75	0.02	-6.48	6.41	6.61	11.31	5.10	3.14	3.54	2.92	4.07
Información en medios masivos	11.59	8.02	0.81	5.62	4.19	5.16	6.33	6.66	7.70	5.45	7.97
Servicios financieros y de seguros	13.85	12.76	-4.50	2.74	0.10	5.75	-2.98	8.67	1.29	2.02	7.71
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	3.07	3.00	-1.57	1.73	3.26	0.86	1.14	1.73	2.09	1.97	2.04
Servicios profesionales, científicos y técnicos	3.12	3.02	-5.08	-2.99	-4.85	-3.32	-1.82	-2.29	3.65	6.57	5.88
Dirección de corporativos y empresas	-3.03	13.95	-8.05	1.99	-5.59	-2.48	10.10	4.82	3.54	4.90	6.07
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	3.11	1.62	-4.84	1.40	-0.16	1.44	1.05	2.94	3.79	4.39	4.59
Servicios educativos	1.86	0.84	0.49	2.98	1.55	14.03	-0.65	-1.12	1.64	0.78	2.44
Servicios de salud y de asistencia social	2.53	-1.54	0.77	-1.75	1.41	-10.20	0.93	1.39	0.00	2.00	3.79
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	3.15	1.53	-4.64	1.89	-2.63	1.43	2.77	4.70	4.52	7.00	6.97
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	2.56	0.85	-7.67	3.85	-0.89	11.76	2.83	2.61	0.76	2.33	2.98
Otros servicios excepto actividades del gobierno	3.90	0.67	-1.13	0.61	-1.00	-1.27	1.80	2.88	2.93	4.46	4.53
Actividades del gobierno	1.74	1.13	4.81	4.43	1.11	8.50	4.83	3.16	1.01	-4.46	-0.98
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	18.00	14.56	3.35	0.44	1.29	3.78	-6.96	4.34	0.27	0.20	6.03

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003; adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN), el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004, por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades económicas.
p/ Cifras preliminares a partir de 2009.

Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

² INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2011*, México, INEGI, Comunicado No. 451/11, 22 de noviembre de 2011, 11 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/Boletines/Boletin/Comunicados/PIB%20a%20precios%20constantes/2011/noviembre/comunica.pdf> [Consulta: 22 de noviembre de 2011].

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública, tercer trimestre de 2011*, México, SHCP, 29 de octubre de 2011(a), p. 3. Disponible en Internet: http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/ITSSEFPDP/2011/tercer_trimestre_2011/Informe%203o%20Trim%20de%202011.pdf [Consulta: 29 de octubre de 2011].

⁴ Banco de México, *Informe sobre la inflación Julio-Septiembre 2011*, México, Banco de México, 9 de noviembre de 2011, 71 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B828D986C-93B8-75DA-A403-61EE2207BE94%7D.pdf> [Consulta: 9 de noviembre de 2011].

⁵ Banco de México, *Disminuyen las expectativas de los especialistas en economía del sector privado respecto al crecimiento en 2011*, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2011, México, Banco de México, 1 de noviembre de 2011(b), 11 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B2712CDAE-5995-DE4B-077D-B61BDE6DA08E%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2011].

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: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de Estudios Macroeconómicos y Sectoriales: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Lic. Martín Ruiz Cabrera