



NOTA INFORMATIVA

notacefp / 091 / 2012
10 de diciembre de 2012

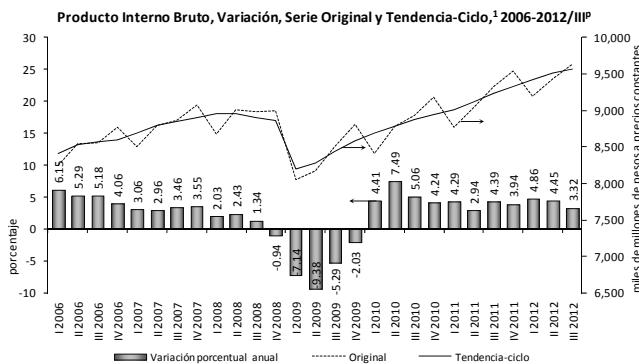
Producto Interno Bruto al tercer trimestre de 2012

Pierde dinamismo la actividad económica

Evolución del PIB en el tercer trimestre de 2012

Aunque continuó creciendo la economía mexicana, perdió dinamismo. De acuerdo con la información dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), para el tercer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB)¹ tuvo un incremento anual de 3.32 por ciento; si bien resultó ser su onceava alza consecutiva, esta tasa fue menor a la del mismo periodo de 2011 (4.39%) y la más baja de los últimos cinco trimestres. El desempeño productivo se explicó, en parte, por la pérdida de vigor de la actividad de los servicios y de la industria, pese al repunte del sector agropecuario.

La expansión del PIB observada estuvo en línea con la estimada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)² (3.3%), pero fue menor a lo que se había previsto en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de octubre de 2012³ (3.59%) y a lo pronosticado por el Banco de México (3.4%).⁴



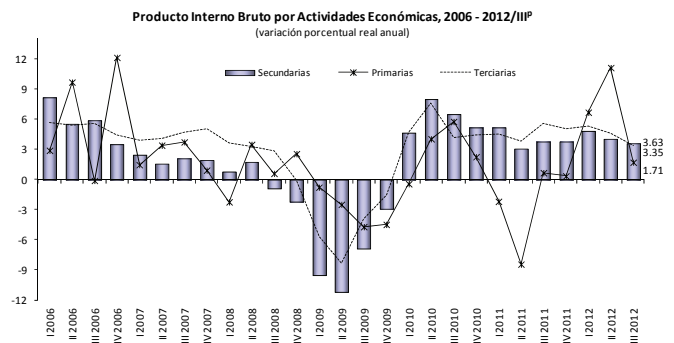
1/ Debido al método de estimación, al incorporar nueva información la serie se puede modificar.
2/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La marcha económica en el trimestre que se analiza fue consecuencia del progreso de las actividades productivas que integran el PIB:

- Las primarias tuvieron un aumento real anual de 1.71 por ciento, cifra superior a la que se tuvo en el mismo trimestre de 2011 (0.67%). Situación que se explica por

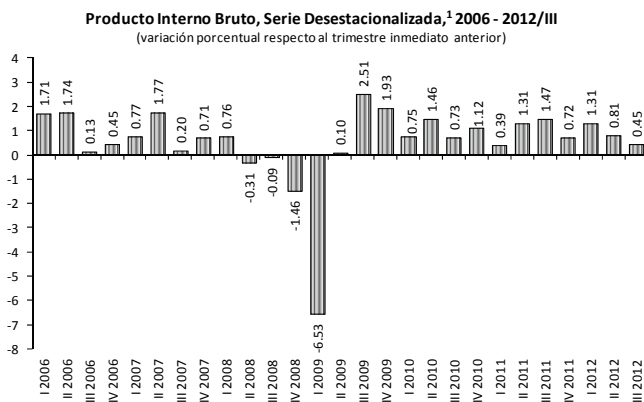
la mayor actividad de la agricultura, la cual creció 5.84 por ciento, cuando un año atrás había caído 2.60 por ciento. En tanto que el aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales disminuyó 1.71 por ciento cuando un año antes había aumentado 9.78 por ciento; mientras que la ganadería se redujo en 2.98 por ciento cuando en el tercer cuarto de 2011 se amplió 3.32 por ciento. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.05 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB.

- Las secundarias se expandieron 3.63 por ciento; sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción se elevó 4.01 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor aumentaron 2.67 por ciento; la industria manufacturera tuvo una alza de 4.07 por ciento; y la minería una ampliación de 1.81 por ciento. En conjunto, dichas actividades apoyaron con 1.09 pp de la expansión del PIB.
- Las terciarias crecieron 3.35 por ciento, impulsadas por el aumento en: la información de medios masivos (10.31%); el de los servicios financieros y de seguros (6.34%); el de los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (6.0%); y los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (5.69%), esencialmente. La aportación de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 2.20 pp.⁵



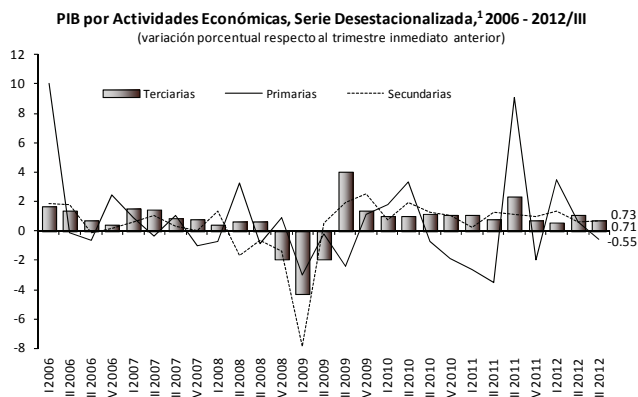
5/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁶ se observa que, en el tercer trimestre de 2012, tuvo un incremento de 0.45 por ciento, la más baja de los últimos seis trimestres; asimismo, dicha cifra se ubicó por debajo de lo estimado por el Banco de México (0.6%). El crecimiento observado muestra una tendencia descendente desde el tercer trimestre de 2009 (2.51%), cuando alcanzó su máximo reciente.



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

En este sentido, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, el comportamiento de las actividades que componen el PIB fue heterogéneo; mientras que las primarias cayeron 0.55 por ciento, las secundarias aumentaron 0.71 por ciento y las terciarias se expandieron 0.73 por ciento.



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

Por otra parte, considerando el periodo enero-septiembre de 2012, la economía mexicana tuvo una ampliación anual de 4.19 por ciento, cifra por arriba de lo observado en el mismo periodo de 2011 (3.87%). Las actividades primarias aumentaron 6.64 por ciento (-3.65% un año atrás); las secundarias tuvieron una alza de 4.17 por ciento (4.0% un año antes) y las terciarias se elevaron 4.40 por ciento (4.65% en el mismo periodo de 2011).

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el tercer trimestre de 2012, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo más adverso, lo que incidió en el desempeño de las exportaciones nacionales; en tanto que el mercado interno continuó avanzando pero no de manera significativa.

Así, durante el periodo que se analiza se observó una menor demanda de exportaciones mexicanas, las cuales pasaron de un incremento anual de 16.53 por ciento en el tercer trimestre de 2011 a sólo 3.58 por ciento en el mismo periodo de 2012. Aún más, con datos desestacionalizados, pasaron de una reducción de 0.19 por ciento en el segundo trimestre de 2012 a una caída de 0.77 por ciento en el tercero; lo que estuvo influido, en parte, por la disminución de las exportaciones manufactureras automotrices.⁷

Por su parte, como lo señaló Banxico en su *Informe sobre la Inflación*, en lo que toca a la demanda interna, si bien continuó avanzando, "algunos de los determinantes del consumo, así como la inversión, parecerían haber comenzado a registrar una disminución en su ritmo de expansión".

Cabe indicar que, en el periodo julio-septiembre de 2012, las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo se ampliaron, en términos anuales, 1.86 y 3.75 por ciento, respectivamente. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo tuvieron un crecimiento trimestral de sólo 0.67 y 0.88 por ciento, correspondientemente.

Además, aunque se observó un movimiento positivo en el personal ocupado, las remuneraciones reales que se les otorgaron perdieron dinamismo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, en los establecimientos al mayoreo, la remuneración pasó de un alza de 1.40 por ciento en el periodo abril-junio a sólo 0.19 por ciento en el trimestre julio-septiembre; en tanto que los de al menudeo pasaron de un incremento de 1.10 por ciento a 0.28 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 5.19 por ciento en el periodo julio-agosto de 2012, cifra menor a la observada en el mismo bimestre de 2011 (10.55%). Si bien en agosto del presente año el valor del índice de la inversión rebasó su máximo observado de octubre de 2008, presentó una ganancia acumulada de solamente 2.25 por ciento. Con datos desestacionalizados, la inversión total se redujo en el octavo mes al caer 0.90 por ciento, con lo que suprimió todo el avance que había logrado desde junio; además de que se ajustó a la baja la expansión de julio a sólo 0.59 por ciento. Por ello, se observa que la dinámica de la inversión no es robusta ni sostenida.

Adicionalmente, aunque en septiembre de 2012 el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un aumento real anual de 16.21 por ciento, el saldo de su monto se ubicó por debajo del máximo registrado en junio de 2008; respecto al cual, después de poco más de cuatro años, mantiene una caída acumulada de 2.20 por ciento.

Igualmente, aún cuando la tasa de desocupación trimestral disminuyó, ésta se encuentra por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis. Así, la tasa pasó de 5.57 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en el tercer trimestre de 2011 a 5.15 por ciento para el mismo periodo de 2012.

En cuanto al empleo formal, se observó una mayor generación de trabajos que la del año pasado; en septiembre de 2012, se habían registrado al IMSS 716 mil 135 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (612 mil 447 trabajadores). Pese a lo anterior, la tasa de ocupación en el sector informal aumentó, la cual pasó de 28.71 por ciento en el tercer trimestre de 2011 a 29.18 por ciento en el mismo trimestre de 2012.

Así, el nivel de generación de empleos formales ha sido insuficiente; lo que ha dado como resultado que la tasa de desocupación se mantenga elevada y que la población ocupada en la economía informal haya llegado a 14.2 millones personas en el tercer trimestre de 2012 (783.2 miles de trabajadores más que en el mismo periodo de 2011).

Expectativas de crecimiento

A pesar de que la economía mundial ha atenuado su deterioro ante las acciones emprendidas por las entidades financieras de las principales economías avanzadas, se mantiene la incertidumbre en torno a la evolución de la economía de los Estados Unidos debido a su proceso de consolidación fiscal ("precipicio fiscal"), lo que provocaría una severa reducción en la actividad económica, de generación de empleos y aumento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales. Así como por un posible recrudescimiento de los problemas económicos y financieros en la zona del euro y por una mayor moderación del dinamismo de economías emergentes, como el caso de China.

El anterior panorama ha incidido en las expectativas sobre el crecimiento económico de México tanto de las estimaciones del sector privado como de organismos internacionales. En el siguiente cuadro se muestra que el promedio del pronóstico para 2012 es de 3.76 por ciento, cifra superior a la prevista por la SHCP de 3.5 por ciento; sin embargo, destaca que ambos valores son inferiores a la expansión observada en 2010 y 2011 (5.28 y 3.89%, respectivamente).

Para 2013, se estima que no mejore la dinámica económica del país. Lo que se explica a que la SHCP pronostica un crecimiento de la actividad productiva de 3.8 por ciento y a que el promedio de la previsión del sector privado y organismos internacionales es de 3.54 por ciento, cifras que se ubican por debajo de lo observado en los dos años anteriores.

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2012-2013
(variación porcentual real anual)

Institución	2012	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2013	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	3.50	↑	4.00	↑
CEPAL	4.00	=	4.00	---
FMI	3.78	↓	3.45	↓
OCDE	3.80	↑	3.31	↓
Naciones Unidas	3.40	↑	3.90	↑
Banco de México	3.5 - 4.0	=	3.0 - 4.0	=
Encuesta Banxico	3.87	↑	3.56	↑
Grupo Financiero Banamex	3.90	=	3.60	↓
Grupo Financiero Banorte	3.70	=	3.00	=
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.70	=	3.00	=
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.94	↑	3.65	=
Promedio ¹	3.76		3.54	
SHCP ²	3.50	↑	3.80	↓

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

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2012, 1 de abril de 2012.

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 indicó que los riesgos a la baja sobre la evolución prevista de la economía mexicana se han deteriorado. Señaló que los factores que podrían incidir sobre la dinámica de la economía nacional se pueden dividir en internos y externos. Entre los externos están: i) un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado como consecuencia, posiblemente, de un mayor esfuerzo de consolidación fiscal al anticipado; ii) volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la dificultades para solucionar los problemas fiscales y financieros en la zona del euro; iii) reducción en la captación de recursos externos hacia México ante la búsqueda de activos de refugio por parte de los inversionistas; y iv) una mayor desaceleración de economías emergentes (en especial, China e India), factores que podrían afectar el desempeño de las exportaciones mexicanas.

En el entorno nacional destacan, de acuerdo con la *Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de octubre: i) problemas de inseguridad pública, ii) ausencia de cambios estructurales, iii) la política fiscal que se está instrumentando, y iv) presiones inflacionarias. A lo anterior se le podría sumar un posible deterioro del poder adquisitivo del salario, una menor disponibilidad del crédito al consumo y una generación de empleos formales menor a la anticipada.

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

Concepto	2009	2010	2011	2011				2012		
				I	II	III	IV	I	II	III
Total	-5.95	5.28	3.89	4.29	2.94	4.39	3.94	4.86	4.45	3.32
Impuestos a los productos, netos (-)	-6.00	5.30	3.60	4.00	2.65	4.10	3.65	4.86	4.45	3.32
Valor agregado bruto a precios básicos	-5.95	5.28	3.90	4.31	2.95	4.41	3.95	4.86	4.45	3.32
Actividades primarias	-3.16	2.89	-2.56	-2.19	-8.45	0.67	0.34	6.69	11.14	1.71
Agricultura	-5.65	3.12	-6.45	-4.74	-14.23	-2.60	-2.35	11.79	18.72	5.84
Ganadería	1.03	1.93	1.74	2.86	0.40	3.32	0.51	0.17	0.93	-2.98
Aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	-2.29	5.23	6.09	-5.68	3.02	9.78	15.84	2.58	-0.20	-1.71
Actividades secundarias	-7.67	6.10	3.95	5.23	3.08	3.76	3.80	4.83	4.08	3.63
Minería	-2.89	1.21	-0.98	-1.12	-2.39	-2.17	1.87	0.81	-0.22	1.81
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.84	10.43	6.58	10.34	8.50	4.56	3.50	3.07	2.89	2.67
Construcción	-7.32	-0.56	4.59	5.04	3.63	5.22	4.51	5.45	4.89	4.01
Industrias manufactureras	-9.88	9.88	4.91	6.79	4.02	4.87	4.10	5.87	5.06	4.07
Actividades terciarias	-4.86	5.22	4.76	4.52	3.85	5.55	5.07	5.30	4.63	3.35
Comercio	-14.24	11.66	9.35	10.25	9.31	10.60	7.43	7.56	5.71	2.17
Transporte, correos y almacenamiento	-5.93	7.51	3.20	3.38	2.51	3.67	3.24	5.20	4.03	3.60
Información en medios masivos	0.81	1.55	5.12	4.27	3.54	6.76	5.78	7.26	10.54	10.31
Servicios financieros y de seguros	1.72	13.11	10.12	8.94	5.61	12.51	13.35	12.98	11.49	6.34
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	-1.88	1.90	2.39	2.15	1.72	2.33	3.31	2.42	2.16	2.92
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-5.08	-1.04	4.80	3.72	5.67	4.17	5.47	3.56	0.97	1.03
Dirección de corporativos y empresas	-8.05	5.50	1.99	3.01	1.21	0.93	3.08	3.92	4.21	5.00
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-4.84	1.60	5.18	4.52	5.44	5.73	4.99	2.72	5.63	2.93
Servicios educativos	0.50	0.11	1.80	0.05	0.88	3.60	2.68	2.22	0.43	0.71
Servicios de salud y de asistencia social	0.77	0.80	1.81	1.22	2.33	3.58	0.10	1.89	1.34	2.72
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-4.64	6.00	2.23	4.14	2.87	1.37	1.41	-0.90	3.64	6.00
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-7.67	3.19	2.49	0.28	2.34	3.20	4.21	4.40	4.14	5.69
Otros servicios excepto actividades del gobierno	-1.04	1.01	2.79	1.83	2.92	3.27	3.09	4.39	4.55	4.91
Actividades del gobierno	3.79	3.09	-2.11	-0.22	-6.16	-2.71	1.00	2.88	2.29	-0.23
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3.35	8.87	14.01	10.11	7.83	17.38	20.45	14.23	11.01	5.12

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 CEFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2012*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 427/12, 16 de noviembre de 2012, 12 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 16 de noviembre de 2012].

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública, tercer trimestre de 2012*, México, SHCP, 30 de octubre de 2012, p. 3. Disponible en Internet: http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/ITSSEFPDP/2012/tercer_trimestre_2012/Informe%20er%20Trimestre%20de%202012%20b.pdf [Consulta: 30 de octubre de 2012].

³ Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2012*, México, Banco de México, 1 de noviembre de 2012(b), 11 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B9013CCB4-7FFB-B09B-90B9-5C3847768C52%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2012].

⁴ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2012*, México, Banco de México, 7 de noviembre de 2012(a), 59 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B370DAEE6-66D6-20A7-906D-7C91AE8C4639%7D.pdf> [Consulta: 7 de noviembre de 2012].

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 (0.17 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.19 pp).

⁶ Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra-anales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de interés (Glosario del INEGI).

⁷ Pasó de un aumento de 5.77 por ciento a un descenso de 0.65 por ciento, en el periodo mencionado.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Lic. Martín Ruiz Cabrera