

NOTA INFORMATIVA

notacefp / 021 / 2012
28 de febrero de 2012

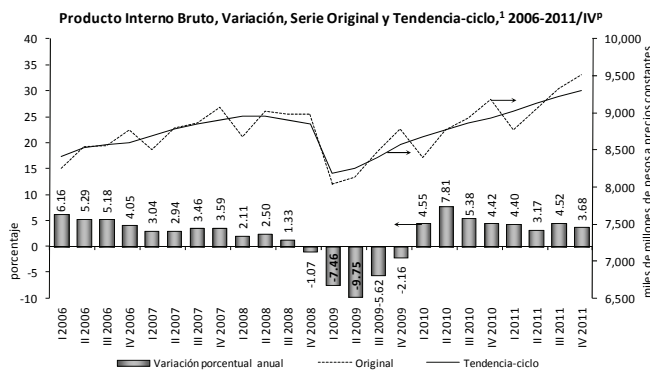
Producto Interno Bruto al cuarto trimestre de 2011¹

Se desacelera la actividad económica y se espera continúe haciéndolo

Evolución del PIB en el cuarto trimestre de 2011

De acuerdo con la información dada a conocer por el INEGI, en el cuarto trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB)² tuvo un incremento de 3.68 por ciento; a pesar de que fue el octavo incremento anual consecutivo, dicha tasa resultó por debajo de la del mismo trimestre de 2010 (4.42%) y aún por debajo de la más alta de los últimos ocho trimestres observada en el segundo trimestre de 2010 (7.81%). Así, la evolución del PIB mostró que la economía mexicana continuó perdiendo dinamismo.

Destaca que el crecimiento del PIB fue marginalmente menor a lo estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)³ que lo había anticipado en alrededor de 3.7 por ciento, aunque fue mayor a lo previsto por el Banco de México (Banxico)⁴ y a lo esperado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2012⁵ (3.6 y 3.57%, respectivamente).



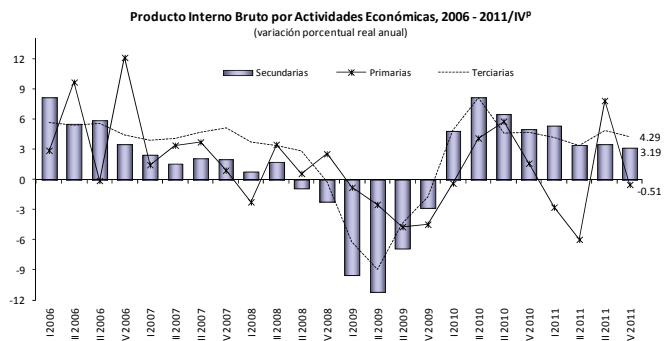
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El comportamiento del PIB por actividad económica fue el siguiente:

- Las primarias tuvieron una caída anual de 0.51 por cien-

to en términos reales, como consecuencia del desempeño negativo de la agricultura que se redujo 3.54 por ciento; en tanto que el aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales y la ganadería aumentaron 11.68 y 1.28 por ciento, respectivamente. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron negativamente con 0.02 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB.

- Las secundarias aumentaron 3.19 por ciento en términos reales, sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción se expandió 4.57 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor tuvo un incremento de 2.15 por ciento; la industria manufacturera tuvo una alza de 3.90 por ciento; y la minería cayó 1.04 por ciento. En conjunto, las actividades secundarias apoyaron con 0.94 pp del incremento del PIB.
- Las terciarias aumentaron 4.29 por ciento anual, impulsadas por el alza de: la información en medios masivos, 7.06 por ciento; los servicios financieros y de seguros, 6.81 por ciento; la dirección de corporativos y empresas, 6.79 por ciento; los servicios profesionales, científicos y técnicos, 6.75 por ciento; y el comercio, 5.63 por ciento por ciento, principalmente. La aportación de dichas actividades al alza del PIB nacional fue de 2.78 pp.⁶

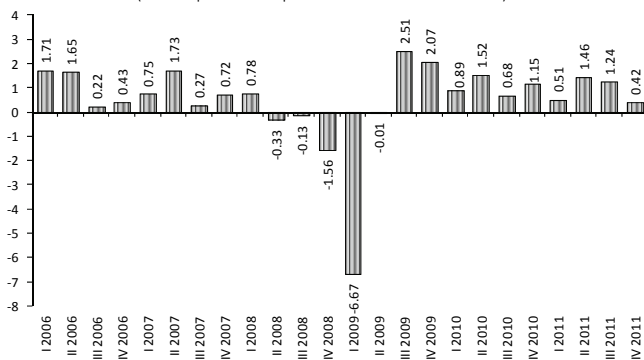


p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ Palabras clave: Producto Interno Bruto.

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁷ se observa que, en el cuarto trimestre de 2011, éste tuvo un incremento de 0.42 por ciento con relación al trimestre inmediato anterior; dicha tasa fue menor a la observada en el segundo y tercer trimestre (1.46 y 1.24%, respectivamente); además, no fue tan significativo como el crecimiento de 2.51 por ciento del tercer trimestre de 2009.

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

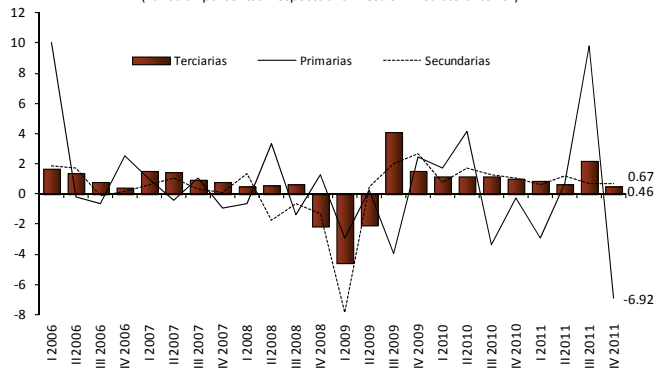


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En este sentido, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, los componentes del PIB tuvieron los siguientes movimientos: las actividades primarias cayeron 6.92 por ciento; mientras que las secundarias crecieron 0.67 por ciento y las terciarias aumentaron 0.46 por ciento.

PIB por Actividades Económicas, Serie Desestacionalizada,¹ 2006 - 2011/IV
(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 2011

Considerando el año, la economía mexicana tuvo un incremento de 3.94 por ciento con relación a 2010, cifra por debajo de la expansión observada ese año, cuando fue de 5.52 por ciento. En 2011, el desempeño por actividad económica fue el siguiente: las primarias tuvieron una caída de 0.61 por ciento; en tanto que las secundarias y las terciarias se expandieron en 3.85 y 4.19 por ciento, respectivamente. En tanto que la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB fue la siguiente: las primarias con -0.02 pp; las secundarias con 1.16 pp y las terciarias con 2.70 pp.⁸

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

La economía mexicana transitó, durante el último trimestre de 2011, bajo un entorno externo en constante deterioro que incidió sobre el desempeño de las exportaciones nacionales y que, a su vez, se transmitió al de la actividad económica; en tanto que el menor dinamismo del mercado interno no pudo compensar la desaceleración de la demanda externa.

Así, durante el cuarto trimestre de 2011, se observó una menor demanda de exportaciones mexicanas, ya que las exportaciones totales tuvieron un incremento de 10.54 por ciento anual, casi la mitad de lo que crecieron en el mismo trimestre de 2010 (20.95%); en particular, se apreció una mayor pérdida de dinamismo de las exportaciones manufactureras al pasar de un crecimiento anual de 20.08 por ciento en el cuarto trimestre de 2010 a uno de sólo 7.89 por ciento en el mismo trimestre de 2011.

En lo que toca a la demanda interna, si bien continúa avanzando, algunos de sus componentes mostraron, como lo señaló Banxico, desaceleración en su dinámica. Cabe indicar que, en el periodo octubre-noviembre de 2011, las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo y menudeo aumentaron 4.39 y 5.23 por ciento, respectivamente; si bien el crecimiento de la actividad comercial al mayoreo y menudeo fue mayor al observado en el mismo periodo de 2010 (3.98 y 3.37%, en ese orden) y se aprecia una mayor demanda interna, éste no lo hace de manera significativa.

Además, en ambos tipos de establecimientos, el aumento del personal ocupado y las remuneraciones reales que otorgan no se expanden de manera importante; en los establecimientos al mayoreo, el personal ocupado pasó de un crecimiento de 2.04 por ciento en octubre-noviembre de 2010 a uno de 0.77 por ciento en el mismo periodo de 2011; en tanto que en los de al menudeo pasaron de un incremento de 2.20 por ciento a uno de 3.16 por ciento, en el periodo antes señalado. Mientras que las remuneraciones reales, lo que apoya el poder de compra de los trabajadores, en los establecimientos al mayoreo pasó de una caída de 3.41 por ciento en octubre-noviembre de 2010 a un incremento de 1.96 por ciento en el mismo periodo de 2011; en tanto que en los de al menudeo pasaron de una reducción de 1.23 por ciento a una expansión de 0.85 por ciento, en el periodo antes señalado.

Por su parte, la inversión (formación bruta de capital fijo), componente de la demanda interna, tuvo un aumento anual de 5.82 por ciento en octubre-noviembre de 2011, cifra menor a la observada en el octubre-noviembre de 2010 (6.83%); además, 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 noviembre de 2011, la inversión total tuvo un incremento de 1.05 por ciento con rela-

ción al mes inmediato anterior; sin embargo, ha presentado en los últimos cinco meses variaciones alternadas.

Adicionalmente, aunque en diciembre de 2011 el crédito al consumo de la banca comercial aumentó en términos reales 19.45 por ciento anual, el saldo del monto real del crédito al consumo se ubicó 12.61 por ciento por debajo del máximo observado en junio de 2008.

Además, pese a que la tasa de desocupación disminuyó, aún se encuentra aún por arriba de los niveles observados antes del periodo de crisis; así, la tasa pasó de 5.30 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en el cuarto trimestre de 2010 a 4.85 por ciento de la PEA en el mismo trimestre de 2011. Cosa contraria se observó en la tasa de ocupación en el sector informal, la cual aumentó al ir de 27.15 por ciento a 29.20 por ciento de la población ocupada, en el periodo antes mencionado; con lo cual la ocupación en la actividad informal continuó representando una válvula de escape al desempleo.

En cuanto al empleo formal, se observa que se generaron menos trabajos a los del año pasado; en diciembre de 2011, sólo se habían registrado al IMSS 590 mil 797 personas más con relación a diciembre de 2010, 139 mil 551 empleos menos de lo visto en el mismo mes del año pasado (730 mil 348 trabajadores).

Así, la elevada tasa de desocupación y la menor creación de empleos dio como resultado que, en el cuarto trimestre de 2011, haya 14.0 millones de personas ocupadas en la economía informal, un mil 648.9 miles de trabajadores más que en el mismo trimestre de 2010.

Expectativas de crecimiento

La economía mexicana se enfrenta a un panorama externo muy complicado; en la Unión Europea prevalecen los problemas fiscales y vulnerabilidad de gran parte de sus instituciones financieras, lo que ha impactado negativamente la actividad económica de la región, por lo que se estima que entrará en recesión en la primera parte de 2012. Además, en los Estados Unidos persisten los problemas estructurales y se mantiene la incertidumbre derivada de la falta de acuerdos políticos sobre su consolidación fiscal; mientras que las economías emergentes han moderado su dinamismo económico. Situación que ha propiciado volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales, deterioro de las condiciones de financiamiento, aumento de la aversión al riesgo y reducción de flujos de capitales. Por lo cual las perspectivas de la economía mundial continuaron deteriorándose.

Situación que se ve reflejada en las expectativas de expansión de la economía mexicana ante la desaceleración de la demanda externa esperada, por lo que se anticipa un me-

nor dinamismo de la actividad económica nacional en el presente año comparada con la observada en 2010 y 2011.

Como se aprecia en el cuadro, el promedio del pronóstico para 2012 es de 3.23 por ciento, cifra inferior a la prevista por la SHCP de 3.3 por ciento; sin embargo, destaca que ambos valores son inferiores al crecimiento observado en 2010 y 2011 (5.52 y 3.94%, respectivamente).

Para 2013, se estima continúe reduciéndose la dinámica económica del país; así, si bien el pronóstico de la SHCP es de 3.9 por ciento, en el cuadro se aprecia un promedio de 3.37 por ciento; cifras que continúan mostrando la pérdida de dinamismo de la economía nacional.

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

Institución	2012	2013
Banco Mundial	3.23	3.72
CEPAL	3.30	n.d.
FMI	3.50	3.50
OCDE	3.26	3.60
Naciones Unidas	2.50	3.60
Banco de México	3.0 - 4.0	3.0 - 4.0
Bursamétrica, análisis y estrategia	3.40	3.15
Encuesta Banxico	3.33	3.37
Grupo Financiero Banamex	3.00	3.40
Grupo Financiero Banorte	3.50	3.00
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.30	2.90
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	2.91	n.d.
Promedio ¹	3.23	3.37
SHCP	3.3 ²	3.9 ³

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

2/ SHCP, Aprobación del programa económico 2012, Comunicado de prensa, 137/2011, noviembre 16, 2011.

3/ Criterios Generales de Política Económica 2012 (CGPE-2012), Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

n.d. No disponible.

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

Riesgos

Como lo señaló el Banco Central, los riesgos a la baja sobre la evolución prevista de la economía mexicana se han incrementado debido a la fase crítica en la que se encuentra la economía mundial ante la situación en la zona euro, la menor actividad de los mercados emergentes y la volatilidad en los mercados financieros internacionales; además, como lo indicó el Banco Mundial, al menor espacio fiscal del que disponen tanto los países avanzados como los emergentes para ofrecer una respuesta contracíclica o para aportar el mismo nivel de apoyo a las instituciones financieras con problemas al que se tenía en la crisis de 2008.

Por ello, entre los riesgos externos Banxico ubica un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado como consecuencia, posiblemente, de un retiro del estímulo fiscal o por contagio de la situación que se vive en Europa, un incremento de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas ante la volatilidad de los mercados financieros internacionales, un menor ritmo de turismo y de remesas familiares ante el deterioro económico.

Producto Interno Bruto,¹ 2009 - 2011/IV^p
(variación porcentual real anual)

Concepto	2009	2010	2011	2010				2011			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	-6.24	5.52	3.94	4.55	7.81	5.38	4.42	4.40	3.17	4.52	3.68
Impuestos a los productos, netos (-)	-6.30	5.80	3.94	4.82	8.10	5.66	4.70	4.40	3.17	4.52	3.68
Valor agregado bruto a precios básicos	-6.24	5.50	3.94	4.53	7.80	5.37	4.40	4.40	3.17	4.52	3.68
Actividades primarias	-3.16	2.75	-0.61	-0.38	4.13	5.80	1.61	-2.76	-5.98	7.85	-0.51
Agricultura	-5.65	3.02	-2.86	-2.88	4.37	10.94	0.87	-6.23	-10.47	11.97	-3.54
Ganadería	1.03	1.93	2.46	1.42	2.69	0.58	2.98	3.56	2.18	3.00	1.28
Aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	-2.29	4.36	2.12	8.71	8.16	-0.29	1.23	-5.43	-2.35	3.56	11.68
Actividades secundarias	-7.66	6.12	3.85	4.85	8.16	6.47	5.02	5.36	3.40	3.53	3.19
Minería	-2.89	1.12	-2.26	1.09	2.49	1.34	-0.47	-2.70	-1.87	-3.40	-1.04
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.84	10.33	5.49	7.54	9.73	11.71	12.07	9.15	7.52	3.69	2.15
Construcción	-7.32	0.01	4.83	-4.05	-1.36	0.97	4.62	5.85	3.54	5.42	4.57
Industrias manufactureras	-9.86	9.73	5.10	9.54	13.83	9.76	6.18	7.30	4.53	4.83	3.90
Actividades terciarias	-5.29	5.54	4.19	4.86	8.13	4.64	4.68	4.19	3.34	4.90	4.29
Comercio	-14.25	13.72	7.62	13.87	19.54	12.22	9.92	9.60	7.44	8.06	5.63
Transporte, correos y almacenamiento	-5.93	7.55	3.47	7.75	12.66	6.35	4.00	3.62	2.85	4.04	3.36
Información en medios masivos	0.73	1.63	6.61	1.16	1.02	1.85	2.47	5.87	4.92	8.47	7.06
Servicios financieros y de seguros	-4.47	12.27	4.77	8.26	15.65	7.41	18.12	4.48	0.43	7.39	6.81
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	-1.88	1.90	2.07	3.56	0.92	1.27	1.93	1.85	1.89	2.12	2.38
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-5.08	-1.04	5.87	-3.47	-1.28	0.54	-0.35	4.30	6.65	5.50	6.75
Dirección de corporativos y empresas	-8.05	5.50	5.70	-3.49	1.24	14.66	8.19	5.54	5.20	5.31	6.79
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-4.84	1.60	4.27	0.09	1.71	1.24	3.06	3.83	4.40	4.61	4.19
Servicios educativos	0.50	0.13	1.52	-0.43	10.58	-4.02	-3.86	0.05	0.51	3.08	2.42
Servicios de salud y de asistencia social	0.77	0.80	1.63	3.53	-7.68	3.85	3.98	0.85	2.15	3.45	0.04
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-4.64	6.00	6.41	1.01	6.75	6.34	8.81	6.76	7.34	6.41	5.33
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-7.67	3.19	2.60	-1.31	10.95	2.00	2.03	0.49	2.40	3.15	4.44
Otros servicios excepto actividades del gobierno	-1.04	0.72	3.99	-0.76	-1.17	1.93	2.83	2.72	4.26	4.52	4.38
Actividades del gobierno	3.79	2.62	-0.83	-0.52	6.92	2.90	1.07	0.19	-4.91	-0.90	2.64
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3.35	8.87	3.16	8.69	13.09	1.59	12.73	2.00	-2.13	6.21	6.63

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.

Entre los factores de riesgo interno señala la inseguridad pública y a la ausencia de cambios estructurales; a lo cual se le podría sumar un posible deterioro del poder adquisitivo del salario y una astringencia del crédito al consumo como resultado de un inesperado repunte inflacionario, así como una menor generación de empleos formales a la anticipada y una mayor desaceleración de algunos componentes de la demanda interna, como por ejemplo la inversión.

Fuentes de información:

² INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2011*, México, INEGI, Comunicado No. 077/12, 16 de febrero de 2012, 11 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/Boletines/Boletin/Comunicados/PIB%20a%20precios%20constantes/2012/febrero/comunica.pdf> [Consulta: 16 de febrero de 2012].

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública, cuarto trimestre de 2011*, México, SHCP, 30 de enero de 2012(a), p. 3. Disponible en Internet: http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/ITSSEFPDP/2011/cuarto_trimestre_2011/informe_cuarto_trim_2011.pdf [Consulta: 30 de enero de 2012].

⁴ Banco de México, *Informe sobre la inflación Octubre-Diciembre 2011*, México, Banco de México, 15 de febrero de 2012, 79 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/infomes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B2C365CBF-11FA-F850-08F7-8B1C87249C04%7D.pdf> [Consulta: 15 de febrero de 2012].

⁵ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido a que falta considerar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.19 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.22 pp).

⁶ Banco de México, *Aumentan ligeramente las expectativas de crecimiento económico e inflación para 2012*, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2012, México, Banco de México, 1 de febrero 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/%7BF5263D3A-379E-776D-0509-5D94FAA859CD%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2012].

⁷ 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).

⁸ Habrá que considerar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.21 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.11 pp).

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

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

Elaboró: Lic. Martín Ruiz Cabrera