



Producto Interno Bruto en el Tercer Trimestre de 2013

Resumen

En el tercer trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento anual de 1.27 por ciento, si bien fue superior a lo previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (alrededor de 1.0%), a lo que había estimado el Sector Privado en julio (1.18%) y a lo pronosticado por el Banco de México (1.2%), fue menor a lo observado en el mismo periodo de 2012 (3.11%) y el segundo más bajo de los últimos quince trimestres. Situación que se debió al deterioro del sector industrial y a la pérdida de vigor de las actividades terciarias (servicios).

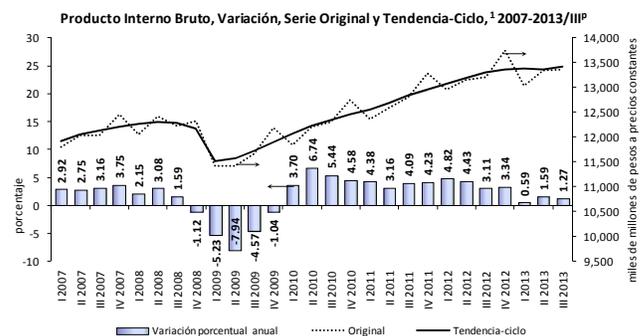
Durante julio-septiembre de 2013, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo complejo; la economía mundial siguió desacelerándose, con importantes diferencias en el desempeño entre países y volatilidad en los mercados financieros internacionales, lo que incidió adversamente en la evolución de las exportaciones nacionales. En lo doméstico, como lo señala el Banco de México, se apreció una incipiente mejoría en el desempeño de la demanda interna, aunque algunos indicadores del gasto aún no muestran signos claros de recuperación.

Ante los resultados del PIB, la Secretaría de Hacienda ajustó a la baja por cuarta vez consecutiva su pronóstico sobre el crecimiento económico del país para el presente año, el cual ubicó en 1.3 por ciento cuando originalmente lo había anticipado en 3.5 por ciento en los Criterios Generales de Política Económica para 2013. Así, se augura que la actividad económica nacional crecerá una tercera parte de como lo hizo en 2012 (3.91%); lo que implicaría una pérdida de dinamismo de la actividad productiva.

Evolución del PIB en el tercer trimestre de 2013

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que, durante el tercer trimestre de 2013, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 1.27 por ciento, lo que implicó una pérdida de dinamismo dado que dicha tasa fue menor en 1.84 puntos porcentuales a la que tuvo un año atrás (3.11% en el tercer trimestre de 2012).

Cabe destacar que la evolución del PIB en el periodo que se analiza fue afectada por las lluvias históricamente elevadas a consecuencia de los fenómenos meteorológicos Ingrid y Manuel que afectó a las actividades tales como: agricultura, construcción, comercio, transporte y turismo.



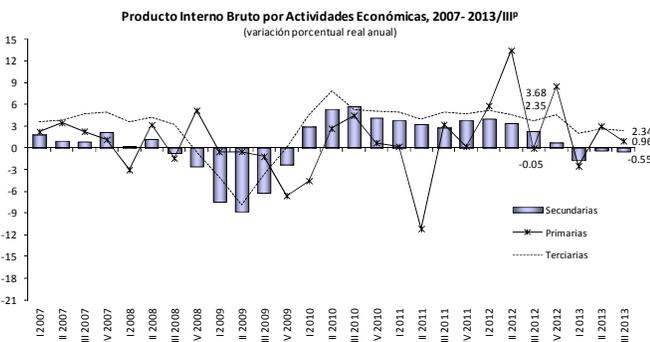
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir del tercer trimestre de 2013 y revisadas a partir del primer trimestre de 2010. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Se aprecia que a pesar de que el incremento del PIB fue mayor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2013 (1.18%),² a lo previsto por el Banco de México (Banxico) (1.2%),³ a lo pronosticado por la Secretaría de

Hacienda y Crédito Público (SHCP) (alrededor de 1.0%)⁴ y de que resultó ser su décima quinta alza consecutiva, también fue la segunda más baja de todos estos trimestres.

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

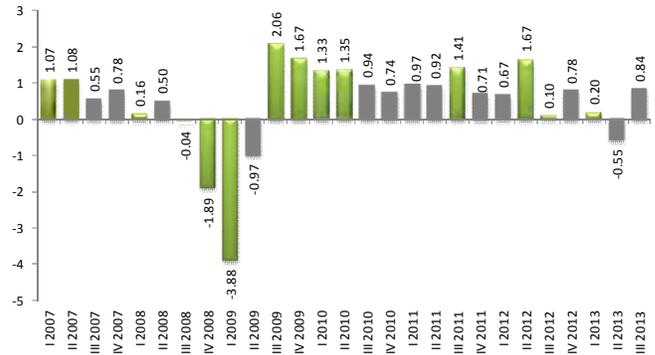
- Las actividades primarias tuvieron un aumento real anual de 0.96 por ciento, cifra que contrasta con la caída que registró en el mismo trimestre de 2012 (-0.05%). Lo que se debe al repunte que tuvo la agricultura y la ganadería al registrar un aumento de 2.47 y 1.17 por ciento, respectivamente, cuando un año atrás habían disminuido 0.25 y 0.68 por ciento, en ese orden. Contrasta la evolución del aprovechamiento forestal; la pesca, caza y captura; y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales que disminuyeron 1.49, 19.48 y 23.32 por ciento, respectivamente, cuando en el tercer cuarto de 2012 se habían elevado 2.11, 6.88 y 9.14 por ciento, en ese orden. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.02 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2013.
- Las secundarias cayeron 0.55 por ciento cuando un año atrás habían aumentado 2.35 por ciento; en el trimestre que se analiza, sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción y la minería disminuyeron 6.89 y 1.80 por ciento, respectivamente; la industria manufacturera y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se incrementaron 2.87 y 0.94 por ciento, en ese orden. En conjunto, dichas actividades aportaron negativamente con 0.19 pp de la expansión del PIB.
- Las terciarias crecieron 2.34 por ciento, cifra menor en 1.34 puntos porcentuales al que tuvo en el tercer trimestre de 2012 (3.68%). La expansión de la actividad en el periodo que se analiza se debió, principalmente, por el aumento en: la información en medios masivos (5.03%); el comercio (4.33%); los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (2.80%) y el transporte, correos y almacenamiento (2.23%). La aportación de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.41 pp.⁵



4/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2010. Año base 2008=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 2013, tuvo un crecimiento de 0.84 por ciento, con lo que más que superó la caída que registró en el segundo trimestre (-0.55%). Dicha alza no fue del todo satisfactoria dado que Banxico había previsto un incremento trimestral desestacionalizado de alrededor de 1.0 por ciento y la SHCP lo había anticipado en 0.9 por ciento.

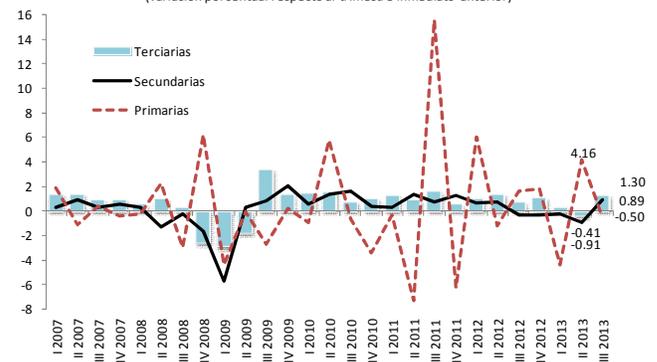
Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2013/III (variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=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 integran el PIB fue diferenciado: las primarias se deterioraron al ir de un alza de 4.16 por ciento en el segundo trimestre de 2013 a una caída de 0.50 por ciento en el tercer cuarto; en tanto que las secundarias y terciarias repuntaron al pasar de una reducción de 0.91 y 0.41 por ciento, respectivamente, a un aumento de 0.89 y 1.30 por ciento, en ese orden, en el tercer trimestre.

PIB por Actividades Económicas, Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2013/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 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con base en los resultados observados del PIB, el pasado 21 de noviembre de 2013, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ajustó a la baja, por cuarta vez consecutiva, su estimación sobre el crecimiento económico del país para el presente año y lo ubicó ahora en 1.3 por ciento. Originalmente lo había anticipado en 3.5 por ciento en los Criterios

Generales de Política Económica para 2013; posteriormente en mayo lo redujo a 3.1 por ciento; en tanto que en los Generales de Política Económica para 2014 lo había previsto en 1.8 por ciento y en septiembre estimó que, ante el impacto de los fenómenos meteorológicos Ingrid y Manuel, el incremento del PIB sería de 1.7 por ciento.

De acuerdo con la dependencia hacendaria, durante los primeros nueve meses de 2013 la economía mundial mostró una desaceleración en la que persistieron los riesgos a la baja; situación que se reflejó en la pérdida de dinamismo de las exportaciones no petroleras de México. En tanto que en lo doméstico, indicó que los factores transitorios (rezago en el gasto público, bajo desempeño de la construcción y condiciones climatológicas adversas que propiciaron un ajuste a la baja en la expectativa de crecimiento económico nacional) se han disipado. Hacienda espera que continúe fortaleciéndose el crecimiento de la economía mundial, en particular en el sector industrial de Estados Unidos, lo que implicaría un mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras nacionales; además, anticipa un aumento de la demanda interna como consecuencia, principalmente, de la expansión del empleo, del crédito bancario y de los niveles proyectados de inversión pública en el país.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el tercer trimestre de 2013, la actividad económica mundial moderó su recuperación como consecuencia del desempeño heterogéneo de las economías avanzadas y la pérdida de dinamismo de las emergentes; además, la incertidumbre sobre la situación fiscal en varias economías avanzadas y del inicio del retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) propició volatilidad en los mercados financieros internacionales. Así, bajo este escenario, se ha revisado a la baja la expectativa de crecimiento económico mundial, lo que muestra una lenta recuperación económica global con riesgos sesgados a la baja.

En este contexto, si bien se observó un mayor incremento de las exportaciones mexicanas al pasar de un alza anual de 3.57 por ciento en el tercer trimestre de 2012 a una expansión de 5.51 por ciento en el mismo periodo de 2013, dichas tasas son menores a la que se registró en el mismo periodo de 2010 (29.17%). Asimismo, con datos desestacionalizados, transitaron de un alza de 1.05 por ciento en el segundo trimestre de 2013 a una elevación de 2.66 por ciento en el tercero, aunque se observó un repunte, su dinámica no es tan robusta como la que registró en el último trimestre de 2009 (14.23%). En particular, las exportaciones manufactureras perdieron dinamismo al ir de un crecimiento de 2.80 por ciento en el segundo trimestre de 2013 a uno de 2.63 por ciento en el tercero como resultado del debilitamiento de las exportaciones automotrices (6.54

vs. 3.74%) pese al repunte de las no manufactureras (1.17 vs. 2.12%).

Por otro lado, como lo indicó Banxico en su *Informe sobre la Inflación*, se aprecia una incipiente mejoría en el desempeño de la demanda interna, aunque algunos indicadores del gasto interno aún no muestran signos claros de recuperación

Las ventas de los establecimientos comerciales se desplomaron; en términos anuales, las de al mayoreo pasaron de un alza de 1.86 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2012 a una caída de 5.30 por ciento en el mismo periodo de 2013; en tanto que las de al menudeo transitaron de un incremento de 3.75 por ciento a una reducción de 1.61 por ciento, en el lapso antes mencionado. No obstante, en término anuales, se observó un movimiento positivo en el personal ocupado al aumentar en ambos tipos de establecimientos; aunque las remuneraciones reales que otorgaron los establecimientos comerciales tuvieron movimientos diferenciados.

En el tercer trimestre de 2013, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo se mantuvieron en terreno negativo al disminuir 0.13 y 0.61 por ciento, en ese orden (-1.33 y -0.35 por ciento, respectivamente, en el segundo trimestre). En tanto que la evolución del empleo fue mixta al tener una baja de 0.41 por ciento en los de al mayoreo y un alza de 0.23 por ciento en los de al menudeo. Por su parte, las remuneraciones se desplomaron: en las de al mayoreo fueron de un aumento de 0.85 por ciento en el periodo abril-junio de 2013 a una disminución de 0.23 por ciento en julio-septiembre; en tanto que en los de al menudeo lo hicieron de una ampliación de 0.72 por ciento a un decremento de 1.02 por ciento, en el periodo referido.

En lo que toca a la inversión fija bruta, componente de la demanda interna, ésta tuvo una baja anual de 2.91 por ciento en el periodo julio-agosto de 2013, cifra que contrasta con el aumento que tuvo en el mismo bimestre de 2012 (5.89%). Contexto que se explica, principalmente, por el deterioro de la inversión en construcción, ya que en el periodo julio-agosto de 2013 se redujo 6.12 por ciento (cuando un año atrás se incrementó 3.90%); ello pese a la elevación de la inversión en maquinaria y equipo total de 3.53 por ciento (8.07% un año atrás). Con datos desestacionalizados, la inversión se mantuvo en terreno negativo al caer 0.84 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2013, mientras que en el bimestre inmediato anterior presentó un decremento de 1.26 por ciento. Así, se observa un deterioro de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción.

En cuanto al empleo formal, se apreció una menor generación de trabajos que la del año pasado; en septiembre de

2013, se habían registrado al IMSS 465 mil 881 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (716 mil 135 trabajadores). En tanto que el promedio de la tasa de ocupación en el sector informal disminuyó al ir de 29.17 por ciento de la población ocupada en el tercer trimestre de 2012 a 28.13 por ciento en el mismo periodo de 2013. Pese a lo anterior, la tasa de desocupación repuntó al pasar de 5.11 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) a 5.22 por ciento, en el periodo antes señalado. El nivel de generación de empleos formales ha sido insuficiente debido a que la tasa de desocupación y la de la población ocupada en el sector informal se mantienen en valores superiores a los observados antes del periodo de crisis.

Adicionalmente, en septiembre de 2013, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un aumento real anual de 10.40 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (16.21%); además, aunque el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, presentó una expansión acumulada, después de poco más de cinco años, de sólo 7.98 por ciento.

Expectativas de crecimiento

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI)⁷ el crecimiento de la economía mundial continúa a marcha lenta y los factores que lo impulsan están cambiando; ahora el repunte del crecimiento estará impulsado, en gran medida, por las economías avanzadas. Si bien los mercados emergentes continuarán avanzando, lo harán en menor medida; destaca que, en muchos de éstos, están contribuyendo las restricciones estructurales en la infraestructura, los mercados laborales y la inversión.

Por lo que el FMI señala que la balanza de riesgos sigue inclinada a la baja debido a que el cambiante panorama de crecimiento mundial ha exacerbado los riesgos en las economías emergentes. Esto es, la combinación de una política monetaria menos laxa en Estados Unidos y las vulnerabilidades internas en las economías emergentes. Además, permanecen antiguos riesgos, tales como las reformas inconclusas del sector financiero en la zona del euro, deficiencias en la transmisión de la política monetaria y sobreendeudamiento de las empresas en algunas economías de la zona del euro, y una elevada deuda pública y sus consiguientes riesgos fiscales y financieros en muchas otras economías avanzadas (como Estados Unidos y Japón). A lo que se le puede agregar el resurgimiento de riesgos geopolíticos.

En el contexto nacional, si bien la economía mexicana no ha dejado de crecer, en términos anuales, si ha reducido su ritmo de expansión como consecuencia de la menor demanda externa y de la pérdida de dinamismo de algunos indicadores de la demanda interna (consumo e inversión).

Situación que ha incidido en las expectativas sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos internacionales, ya que se han ajustado a la baja para 2013 y 2014. En el siguiente cuadro se muestra que el promedio del pronóstico para 2013 es de 1.23 por ciento, dato inferior al previsto recientemente por la SHCP de 1.3 por ciento; sin embargo, ambas cifras anticipan que la economía mexicana perderá dinamismo en el presente año dado que prevé se crezca sólo una tercera parte de cómo lo hizo en 2012 (3.91%).

Para 2014, la mayor parte de las expectativas se han ajustado a la baja, en línea con la pérdida de dinamismo económico. Si bien la SHCP estima un repunte de la actividad productiva al pronosticar un crecimiento de 3.9 por ciento, la media de la previsión del sector privado y organismos internacionales es de 3.52 por ciento. Así, no se augura un repunte significativo debido a que el crecimiento económico se mantendrá cerca de lo que aumentó en 2011 (3.96%) y 2012.

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2013-2014
(variación porcentual real anual)

Institución	2013	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2014	Diferencia con la proyección inmediata anterior
FMI	1.22	↓	3.00	↓
OCDE	1.20	↓	3.80	↑
Banco de México	0.9 - 1.4	↓	3.0 - 4.0	↓
Encuesta Banxico	1.24	↓	3.41	↓
Banamex	1.20	↓	3.80	↓
Banorte	1.40	↓	4.30	=
BBVA Bancomer	1.20	=	3.10	=
Scotiabank	1.24	↓	3.27	↓
Promedio ¹	1.23		3.52	
SHCP	1.3 ²	↓	3.9 ³	↓

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

2/ SHCP, La Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima el crecimiento del PIB para el 2013 en 1.3%, Comunicado de Prensa 089/2013, noviembre 21, 2013.

3/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Nacionales Unidas, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Riesgos

En su *Informe sobre la Inflación*, el Banco de México señaló que los riesgos que podrían propiciar un menor crecimiento económico nacional son menores pero se mantienen elevados, entre los que destaca: i) un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado; ii) volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la incertidumbre de la política monetaria de Estados Unidos o la inestabilidad en la zona del euro; iii) una menor dinámica del gasto público en México a la anticipada; iv) que la debilidad del sector de vivienda continúe siendo un obstáculo para la recuperación del sector de la construcción y, por lo tanto, de la actividad productiva; y v) que las reformas que están en discusión en el Congreso no se aprueben o que la versión a la que se acuerde resulte de menor alcance al anticipado por los agentes económicos.

Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,¹ 2010 - 2013/III^p
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2012				2013		
				I	II	III	IV	I	II	III
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	3.96	3.91	4.82	4.43	3.11	3.34	0.59	1.59	1.27
Impuestos a los productos, netos	5.21	4.00	4.30	5.21	4.82	3.50	3.73	0.59	1.59	1.27
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	3.96	3.90	4.81	4.42	3.10	3.33	0.59	1.59	1.27
Actividades primarias	0.76	-2.32	7.25	5.82	13.47	-0.05	8.53	-2.52	3.02	0.96
Agricultura	-0.10	-4.30	10.94	8.52	19.04	-0.25	13.15	-4.59	4.29	2.47
Ganadería	1.41	1.23	1.31	1.67	3.47	-0.68	1.01	0.99	0.83	1.17
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.32	2.70	4.16	3.13	2.11	1.60	-0.59	-0.66	-1.49
Pesca, caza y captura	12.19	-5.77	-0.64	-4.58	6.62	6.88	-7.99	1.24	-3.98	-19.48
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.94	6.15	0.72	22.27	9.14	1.47	4.35	4.41	-23.32
Actividades secundarias	4.56	3.41	2.59	3.99	3.38	2.35	0.76	-1.71	-0.32	-0.55
Minería	0.88	-0.38	0.83	0.90	0.44	1.66	0.34	-1.83	-2.10	-1.80
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.74	2.30	4.65	2.55	1.61	0.63	-1.05	0.20	0.94
Construcción	0.75	3.98	2.01	2.87	3.53	2.03	-0.10	-2.98	-3.58	-6.89
Industrias manufactureras	8.55	4.61	3.75	5.94	4.84	2.93	1.42	-1.17	1.95	2.87
Actividades terciarias	5.68	4.62	4.50	5.23	4.56	3.68	4.53	2.04	2.61	2.34
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.41	4.41	6.78	4.95	1.92	4.15	0.46	3.78	4.33
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	3.99	4.37	6.39	4.68	3.35	3.17	0.50	1.84	2.23
Información en medios masivos	0.96	4.21	16.36	16.31	14.30	13.77	20.95	11.06	6.49	5.03
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.12	8.51	9.72	9.80	8.65	6.15	3.80	6.88	1.64
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.82	2.53	2.53	2.48	2.78	2.32	1.82	1.63	1.48
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.05	1.10	0.82	-1.63	2.77	2.38	0.99	-0.65	-3.03
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.45	6.72	2.82	6.09	9.99	7.66	-1.12	-2.85	-1.90
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.88	4.37	2.84	3.99	2.87	7.65	6.27	3.78	2.80
Servicios educativos	0.17	1.56	2.22	3.31	1.68	1.83	2.03	-0.24	1.77	1.18
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.10	2.14	1.54	1.58	2.52	2.88	3.50	2.59	0.93
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.75	2.90	-1.45	1.74	4.60	6.32	2.82	-1.75	-0.36
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.47	5.44	5.31	5.24	5.50	5.68	3.58	1.09	1.58
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.82	2.78	3.19	2.63	2.86	2.43	2.62	2.02	1.57
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.79	4.17	5.86	2.70	2.42	-0.11	-1.57	2.26

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2008 conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2007.

p/ Cifras preliminares a partir del tercer trimestre de 2013; cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2010.

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

A los que se le pueden agregar, de acuerdo con la *Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de octubre de 2013, destacan: i) la política fiscal que se está instrumentando; ii) la incertidumbre sobre la situación económica interna; y iii) la debilidad en el mercado interno. Además de la posibilidad de una menor disponibilidad del crédito al consumo y una generación de empleos formales menor a la estimada.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2013*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 490/13, 21 de noviembre de 2013, 13 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 21 de noviembre de 2013].

² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2013*, México, Banco de México, 1 de noviembre de 2013, 28 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BEEACAE57-5C74-9C41-597F-ADCB8604EE39%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2013].

³ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Julio—Septiembre 2013*, México, Banco de México, 6 de noviembre de 2013 (d), 85 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/infomes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B267954D6-CD39-39BE-AD88-3AD0ECCC47BC%7D.pdf> [Consulta: 6 de noviembre de 2013].

⁴ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, tercer trimestre de 2013*, México, SHCP, 30 de octubre de 2013, 84 pp. Disponible en Internet: http://www.apartados.hacienda.gob.mx/inf_trim/2013/3er_trim/docs/inf/inf05.pdf [Consulta: 30 de octubre de 2013].

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 (0.03 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 International Monetary Fund World Economic Outlook: Transitions and Tensions, Washington, DC, U.S.A. October 2013. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/02/pdf/text.pdf> [Consulta: 7 de octubre de 2013].

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Raúl Mejía González

Director de área: Ildelfonso Morales Velázquez

Elaboró: Martín Ruiz Cabrera