



Producto Interno Bruto en el primer trimestre de 2013

Pierde dinamismo la actividad productiva

Resumen

En el primer trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento anual de 0.83 por ciento, cifra menor a lo observado en el mismo periodo de 2012 (4.90%), la más baja de los últimos trece trimestres e inferior a lo previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (alrededor de 1.0%), a lo que había estimado el Sector Privado (2.46%) y a lo augurado por el Banco de México (1.1%). Situación que se debió a la pérdida de vigor de las actividades agropecuarias y de servicios y a la caída del sector industrial.

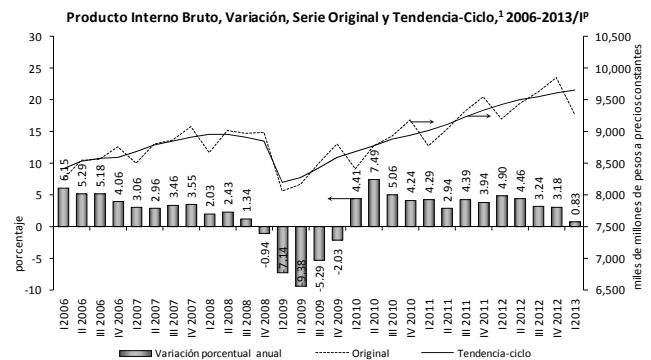
Durante los primeros tres meses de 2013, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo complicado; la economía mundial siguió mostrando signos de debilidad, si bien continuó avanzando, lo hizo a un ritmo moderado, lo que incidió en el desempeño de las exportaciones nacionales. En lo interno, como lo señaló el Banco de México, algunos indicadores del consumo y la inversión siguieron mostrando pérdida de dinamismo, lo que incidió sobre la actividad productiva.

Ante los resultados del PIB, la Secretaría de Hacienda ajustó a la baja su pronóstico sobre el crecimiento económico del país para el presente año, la cual pasó de 3.5 por ciento, como lo había anticipado en los Criterios Generales de Política Económica para 2013, a 3.1 por ciento; así, se augura que la actividad económica nacional perderá dinamismo en 2013; en tanto que para 2014, se anticipa que repunte al predecir un incremento de 4.0 por ciento

Evolución del PIB en el cuarto trimestre de 2012

Continúa la economía mexicana con la atonía en su crecimiento. De acuerdo con la información dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), para el primer trimestre de 2013, el PIB¹ tuvo un incremento anual de 0.83 por ciento; si bien resultó ser su treceava alza consecutiva, resultó ser la más baja de todos estos trimestres.

Se aprecia que el crecimiento del PIB no fue del todo satisfactorio dado que fue menor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2013 (2.46%),² a lo previsto por el Banco de México (1.1%)³ y a lo pronosticado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (alrededor de 1.0%).⁴



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2013. Año base 2003=100.

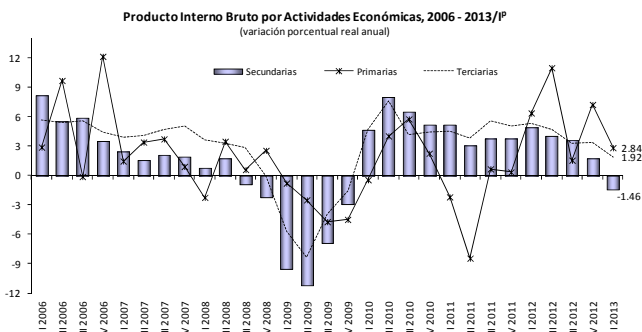
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la evolución del PIB al primer trimestre se debió a que 2012 fue un año bisiesto y de que las vacaciones de Semana Santa tuvieron lugar en abril, mientras que en

2013 fueron en marzo, lo que implicó un menor número de días laborables. No obstante, es de esperar que el efecto de Semana Santa sea contrarrestado en el segundo trimestre de este año cuando se presente la situación inversa, por lo que sólo quedaría el efecto de año bisiesto.

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

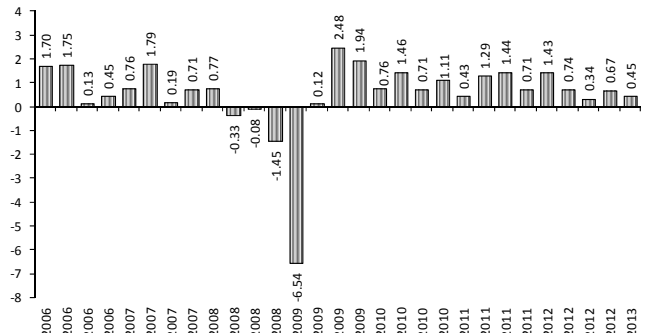
- Las actividades primarias tuvieron un aumento real anual de 2.84 por ciento, cifra inferior a la que se tuvo en el mismo trimestre de 2012 (6.38%). Situación que se explica por la menor actividad de la agricultura, la cual creció 4.84 por ciento, cuando un año atrás lo había hecho en 11.01 por ciento. En tanto que el aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales disminuyó 2.50 por ciento cuando un año antes había aumentado 2.57 por ciento; mientras que la ganadería se amplió 0.93 por ciento cuando en el primer cuarto de 2012 se había elevado 0.48 por ciento. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.09 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB.
- Las secundarias cayeron 1.46 por ciento cuando un año atrás habían aumentado 4.93 por ciento; en el trimestre que se analiza, sus componentes tuvieron el siguiente movimiento: la construcción cayó 2.26 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor se redujo 1.28 por ciento; la industria manufacturera tuvo una disminución de 1.63 por ciento; y la minería se amplió 0.17 por ciento. En conjunto, dichas actividades aportaron negativamente con 0.45 pp de la expansión del PIB.
- Las terciarias crecieron 1.92 por ciento, cifra menor en 3.41 puntos porcentuales al que tuvo en el primer trimestre de 2012. La expansión de la actividad en el periodo que se analiza se debió, principalmente, por el aumento en: la información de medios masivos (6.35%); los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (5.33%); los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (5.26%). La aportación de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.25 pp.⁵



p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2013. 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 primer trimestre de 2013, tuvo un incremento de 0.45 por ciento, cifra menor a la del trimestre previo (0.67%); además, estuvo casi en línea de lo estimado por el Banco de México (0.5%). No obstante, el crecimiento observado muestra una tendencia descendente desde el tercer trimestre de 2009 (2.48%), cuando alcanzó su máximo incremento reciente.

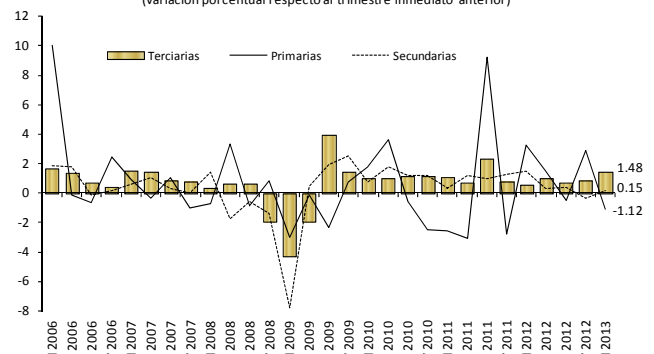
Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2006 - 2013/I
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 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: las actividades primarias disminuyeron 1.12 por ciento, cuando un trimestre atrás habían aumentado 2.87 por ciento; mientras que las secundarias y terciarias repuntaron al registrar un aumento de 0.15 y 1.48 por ciento, respectivamente, cuando un trimestre atrás habían tenido una variación de -0.33 y 0.86 por ciento, en ese orden.

PIB por Actividades Económicas, Serie Desestacionalizada,¹ 2006 - 2013/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 2003=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con base en los resultados observados del PIB, la SHCP ajustó a la baja su estimación sobre el crecimiento económico del país para el presente año, la cual pasó de 3.5 por ciento prevista en los Criterios Generales de Política Económica para 2013 a 3.1 por ciento. La decisión de cambiar su pronóstico la sustentó en el análisis de diversos indicadores macroeconómicos que dan cuenta del menor dinamismo

de la economía, los cuales se comentan a continuación y se incluyen otros más que no fueron contemplados y que exhiben la fortaleza de la actividad productiva del país.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el primer trimestre de 2013, la actividad económica nacional evolucionó bajo un entorno externo complejo; si bien las perspectivas de crecimiento económico mundial se estabilizaron ante las medidas implementadas por las autoridades de las principales economías avanzadas para apoyar la recuperación económica y el funcionamiento de los mercados financieros, el dinamismo de la economía mundial siguió mostrando señales de debilidad, con diferencias importantes entre regiones y con dependencia de los estímulos monetarios y fiscales en las economías avanzadas. Situación que se vio reflejado en el desempeño de las exportaciones nacionales.

Así, se observó una caída en las exportaciones mexicanas, las cuales pasaron de un incremento anual de 9.54 por ciento en el primer trimestre de 2012 a una disminución de 1.43 por ciento en el mismo periodo de 2013. Más aún, con datos desestacionalizados, transitaron de un aumento de 1.50 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 a una reducción de 0.74 por ciento en el primer trimestre de 2013; lo que estuvo influido, en parte, por la disminución de las exportaciones manufactureras (-1.46% en el primer trimestre del presente año).

Por otro lado, como lo señaló Banxico en su *Informe sobre la Inflación*, en lo que toca a la demanda interna, algunos indicadores del consumo y la inversión siguieron registraron una pérdida de dinamismo.

Cabe indicar que las ventas de los establecimientos comerciales se desplomaron; en términos anuales, las de al mayoreo pasaron de un incremento de 4.14 por ciento en el periodo enero-marzo de 2012 a una caída de 7.21 por ciento en el mismo periodo de 2013; en tanto que las de al menudeo transitaron de un incremento de 5.37 por ciento a una reducción de 1.04 por ciento, en el lapso antes mencionado. No obstante, en término anuales, se observó un movimiento positivo en el personal ocupado al repuntar en ambos tipos de establecimientos; asimismo, las remuneraciones reales que otorgaron los establecimientos comerciales mejoraron.

En el primer trimestre de 2013, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo se mantuvieron en terreno negativo al disminuir 1.21 y 0.04 por ciento, en ese orden (-3.68 y -0.86 por ciento, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2012). No obstante de que la evolución del empleo fue positiva para ambos establecimiento, la remuneración se deterioró; en las de al mayoreo la remuneración pasó de un alza de 2.41 por

ciento en el periodo octubre-diciembre de 2012 a una reducción de 0.30 por ciento en enero-marzo de 2013; en tanto que en los de al menudeo lo hicieron de una ampliación de 0.62 por ciento a una disminución de 1.02 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 2.74 por ciento en el periodo enero-febrero de 2013, cifra menor a la observada en el mismo bimestre de 2012 (9.49%). Además, en febrero de 2013, el valor del índice de la inversión se ubicó por debajo del máximo observado antes del periodo de crisis (octubre de 2008) con respecto al cual presentó una pérdida acumulada de 12.29 por ciento. Con datos desestacionalizados, la inversión perdió fortaleza al ampliarse 1.60 por ciento en el segundo mes de 2013, dato por debajo del que tuvo un mes atrás (3.54%). En tanto que el valor de su índice, si bien se ubicó por arriba de su máximo reciente (abril de 2012), presenta una ganancia acumulada de 0.77 por ciento o una tasa de crecimiento promedio mensual de sólo 0.08 por ciento respecto a dicha fecha. Así, se observa que la dinámica de la inversión no es robusta ni sostenida.

En cuanto al empleo formal, se observó una menor generación de trabajos que la del año pasado; en marzo de 2013, se habían registrado al IMSS 585 mil 710 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (662 mil 795 trabajadores). En tanto que el promedio de la tasa de ocupación en el sector informal disminuyó al ir de 29.06 por ciento de la población ocupada en el primer trimestre de 2012 a 28.73 por ciento en el mismo periodo de 2013. Pese a lo anterior, la tasa de desocupación casi se mantuvo, pasó de 4.93 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) a 4.92 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 marzo de 2013, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un aumento real anual de 13.40 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (20.04%); además, aunque el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo registrado en junio de 2008, presentó una expansión acumulada, después de poco más de cuatro años, de sólo 1.27 por ciento.

Expectativas de crecimiento

Aunque las perspectivas de crecimiento económico mundial se han estabilizado ante las acciones de política emprendidas por las principales economías avanzadas para apoyar la recuperación económica y el funcionamiento de los mercados financieros, lo que ha aminorado los riesgos a corto plazo, aún persisten problemas que hacen que la

balanza de riesgos siga inclinada a la baja, por lo que se prevé que la economía mundial siga creciendo a un ritmo lento. En tanto que en el contexto nacional, si bien la economía mexicana no ha dejado de crecer, 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).

Por lo que dicha evolución ha incidido en las expectativas sobre el crecimiento económico de México tanto del sector privado como de organismos internacionales, ya que no presentan una clara definición de su tendencia. En el siguiente cuadro se muestra que el promedio del pronóstico para 2013 es de 3.36 por ciento, cifra superior a la prevista recientemente por la SHCP de 3.1 por ciento; sin embargo, ambas cifras anticipan que la economía mexicana perderá dinamismo en el presente año dado que se predice sea la más baja de los últimos cuatro años (5.28, 3.89 y 3.92% en 2010, 2011 y 2012, respectivamente).

Si bien se estima un repunte de la actividad económica en 2014 dado que la SHCP pronostica un crecimiento de 4.0 por ciento, no se augura mejore significativamente debido a que la actividad productiva se mantendrá cerca de lo que aumentó en 2011 y 2012. Por su parte, la media de la previsión del sector privado y organismos internacionales es de 3.83 por ciento.

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
Banco Mundial	3.30	↓	3.60	↓
CEPAL	3.50	=	---	---
FMI	3.39	↓	3.40	↓
OCDE	3.40	=	3.70	=
Naciones Unidas	3.80	↓	4.60	---
Banco de México	3.0 - 4.0	=	3.2 - 4.2	=
Encuesta Banxico	3.35	↓	3.96	↑
Grupo Financiero Banamex	3.20	↓	4.00	↑
Grupo Financiero Banorte	2.90	↓	4.20	=
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.10	=	3.10	=
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.56	↓	4.02	=
Promedio ¹	3.36		3.83	
SHCP ²	3.1 ³	↓	4.0	↑

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio. disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2013", 1 de abril de 2013.

3/ SHCP, "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público revisa su estimación de crecimiento real del PIB para 2013 a 3.1%", Comunicado de prensa, 033/2013, mayo 17, 2013.

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 señaló que entre los riesgos que incidirían a la baja sobre el crecimiento económico nacional están: i) un menor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado; ii) problemas en la zona del euro que afecten los mercados financieros internacionales; y iii) la posibilidad de que un retiro del estímulo monetario, antes de lo anticipado, en Estados

Unidos, y probablemente en otros países avanzados, dé lugar a volatilidad en los mercados financieros internacionales que conlleve a una reversión de los flujos de capital que han entrado a las economías emergentes. Todos ellos factores de índole externos que podrían afectar la dinámica económica nacional.

Sin embargo, en lo interno, de acuerdo con la *Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2013, destacan: i) los problemas de inseguridad pública, ii) la ausencia de cambios estructurales y iii) la debilidad del mercado interno. A lo que 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 estimada.

Aunque, de acuerdo con el Banco Central, en la medida que continúe con el proceso de reformas estructurales, la economía mexicana podría crecer más de lo estimado.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2013*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 200/13, 17 de mayo de 2013, 12 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2013].

² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2013*, México, Banco de México, 2 de mayo de 2013, 28 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B60BE980F-9675-AF88-B446-F05313704599%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2013].

³ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Enero – Marzo 2013*, México, Banco de México, 8 de mayo de 2013 (d), 66 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BA36C38AB-5EAD-46F4-126C-85ED8E11FFC3%7D.pdf> [Consulta: 8 de mayo de 2013].

⁴ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, primer trimestre de 2013*, México, SHCP, 30 de abril de 2013, 93 pp. Disponible en Internet: http://www.apartados.hacienda.gob.mx/inf_trim/docs/inf/inf05.pdf [Consulta: 30 de abril 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 (0.04 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.10 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).

Producto Interno Bruto,¹ 2009 - 2013/^p

(variación porcentual real anual)

Concepto	2009	2010	2011	2012	2012				2013
					I	II	III	IV	I
Total	-5.95	5.28	3.89	3.92	4.90	4.46	3.24	3.18	0.83
Impuestos a los productos, netos (-)	-6.00	5.30	3.60	3.92	4.90	4.46	3.24	3.18	0.83
Valor agregado bruto a precios básicos	-5.95	5.28	3.90	3.92	4.90	4.46	3.24	3.18	0.83
Actividades primarias	-3.16	2.89	-2.56	6.67	6.38	11.00	1.56	7.24	2.84
Agricultura	-5.65	3.12	-6.45	12.61	11.01	18.29	5.51	14.02	4.84
Ganadería	1.03	1.93	1.74	0.20	0.48	1.26	-2.92	2.04	0.93
Aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	-2.29	5.23	6.09	-3.33	2.57	-0.21	-1.72	-10.69	-2.50
Actividades secundarias	-7.67	6.10	3.95	3.57	4.93	4.08	3.60	1.75	-1.46
Minería	-2.89	1.21	-0.98	1.24	0.90	-0.10	2.22	1.91	0.17
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.84	10.43	6.58	3.19	4.77	2.39	3.05	2.67	-1.28
Construcción	-7.32	-0.56	4.59	3.29	5.45	4.89	4.00	-1.03	-2.26
Industrias manufactureras	-9.88	9.88	4.91	4.33	5.87	5.06	3.87	2.62	-1.63
Actividades terciarias	-4.86	5.22	4.76	4.12	5.33	4.66	3.26	3.37	1.92
Comercio	-14.24	11.66	9.35	5.19	7.56	5.71	2.20	5.43	1.34
Transporte, correos y almacenamiento	-5.93	7.51	3.20	4.28	5.31	4.17	3.67	4.01	0.57
Información en medios masivos	0.81	1.55	5.12	8.57	7.26	10.54	10.21	6.13	6.35
Servicios financieros y de seguros	1.72	13.11	10.12	8.08	12.98	11.49	5.17	3.39	3.61
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	-1.88	1.90	2.39	2.52	2.55	2.27	3.11	2.13	2.26
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-5.08	-1.04	4.80	0.88	3.57	0.97	1.03	-1.26	0.71
Dirección de corporativos y empresas	-8.05	5.50	1.99	4.06	3.92	4.21	5.00	2.91	3.49
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-4.84	1.60	5.18	4.06	2.72	5.63	2.93	4.92	5.26
Servicios educativos	0.50	0.11	1.80	1.06	2.22	0.43	0.71	0.85	-0.66
Servicios de salud y de asistencia social	0.77	0.80	1.81	2.10	1.89	1.34	2.64	2.47	3.60
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-4.64	6.00	2.23	4.39	-0.90	3.64	6.00	6.88	5.33
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-7.67	3.19	2.49	4.91	4.40	4.14	5.69	5.38	3.68
Otros servicios excepto actividades del gobierno	-1.04	1.01	2.79	4.61	4.39	4.55	4.90	4.57	3.49
Actividades del gobierno	3.79	3.09	-2.11	0.86	2.88	2.30	-0.67	-1.10	-2.94
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	3.35	8.87	14.01	7.01	14.23	11.01	5.12	-0.85	2.70

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 del primer trimestre de 2013.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Raúl Mejía González

Director de área: Ildfonso Morales Velázquez

Elaboró: Martín Ruiz Cabrera