



Producto Interno Bruto en el primer trimestre de 2014

Aumenta la actividad económica

Resumen

En el primer trimestre de 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento anual de 1.84 por ciento, cifra mayor a la observada en el mismo periodo de 2013 (0.64%), y presentó diecisiete trimestres de incrementos consecutivos. Sin embargo, es de señalar que esta tasa se vio influida al alza por el hecho de que en 2014 la Semana Santa tuvo lugar en abril, mientras que en 2013 fue en marzo; aun así, la expansión del PIB fue inferior al aumento esperado por el Sector Privado (1.9%) y a lo proyectado por el Banco de México (2.3%). Por otra parte, la dinámica económica se explicó por la evolución positiva, pero diferenciada, de las actividades que componen al PIB. Mientras que las actividades primarias y secundarias repuntaron, las terciarias perdieron dinamismo.

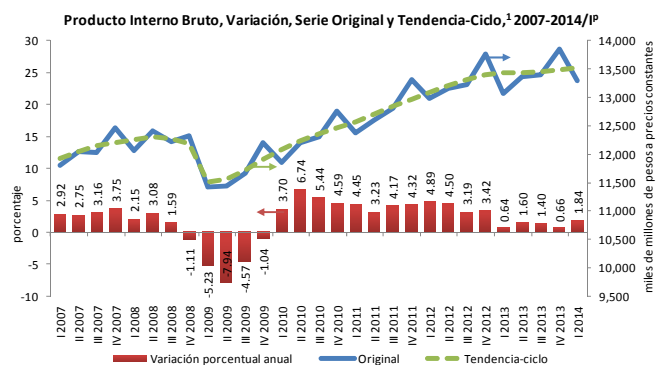
Durante enero-marzo de 2014, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo más favorable; la economía mundial continuó recuperándose, aunque con diferencias importantes en el desempeño de los países. En el periodo que se analiza, el PIB de Estados Unidos cayó; pese a ello, las exportaciones automotrices nacionales aumentaron. Además, en lo doméstico, como lo señaló el Banco de México (Banxico), se mantuvo la debilidad de la demanda interna a principios del trimestre, si bien hacia finales del mismo se observó una incipiente mejoría en algunos de sus indicadores.

Ante la evolución del PIB, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Banxico y el Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustaron a la baja la expectativa de expansión económica de México para 2014: la SHCP la ubicó en 2.7 por ciento, el Banco de México anticipa se encuentre entre 2.3 y 3.3 por ciento y el Fondo prevé sea de 3.0 por ciento.

Evolución del PIB en el primer trimestre de 2014

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que, durante el primer trimestre de 2014, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 1.84 por ciento, cifra mayor a la observada en el mismo trimestre de 2013 (0.64%) y su décimo séptimo incremento consecutivo. Sin embargo, es de señalar que dicha tasa se encuentra afectada al alza por el hecho de que en 2014 la Semana Santa tuvo lugar en abril, mientras que en 2013 esta festividad ocurrió en marzo.

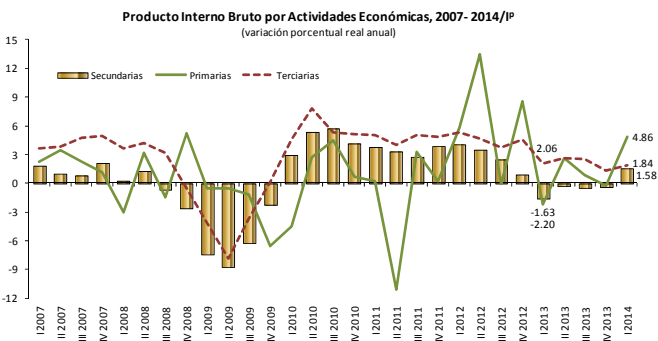
Además, cabe agregar que el incremento del PIB fue menor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2014 (1.9%),² y a lo previsto por el Banco de México (2.3%).³



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2014. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

- Las actividades primarias (agropecuarias) repuntaron al pasar de una caída real anual de 2.20 por ciento en el primer trimestre de 2013 a un alza de 4.86 por ciento en el mismo trimestre de 2014. Lo que se debió al mayor dinamismo de la agricultura, la ganadería y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales que registraron un aumento anual de 6.58, 2.23 y 24.42 por ciento, respectivamente (-4.31, 1.10 y 4.56%, en ese orden, un año atrás). En tanto que el aprovechamiento forestal se mantuvo en terreno negativo al disminuir 2.13 por ciento (-1.09% en el primer trimestre de 2013) y la pesca, caza y captura se deterioró al reducirse 6.16 por ciento (8.89% en el primer cuarto de 2013). Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.13 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2014.
- Las secundarias (industriales) se fortalecieron al transitar de una reducción de 1.63 por ciento a un crecimiento de 1.58 por ciento del primer trimestre de 2013 al mismo trimestre de 2014, su primera alza después de cuatro contracciones consecutivas. Situación que se vio influida por el repunte de la industria manufacturera y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final que pasaron de una baja de 1.02 y 1.12 por ciento, respectivamente, a un incremento de 4.26 y 1.44 por ciento, en ese orden. En tanto que la construcción y la minería se mantuvieron en terreno negativo al transitar de una mengua de 2.97 y 1.81 por ciento, para cada una, a una caída de 2.79 y 0.03 por ciento, para las mismas. Así, el efecto combinado de la evolución de dichas actividades fue una aportación positiva de 0.53 pp a la expansión del PIB.
- Las terciarias (servicios) perdieron dinamismo al ir de una crecida de 2.06 por ciento en el primer trimestre de 2013 a un alza de 1.84 en el mismo periodo de 2014, lo que se explicó por el dinamismo heterogéneo de los sectores que lo integran. En el primer trimestre de 2014, de éstos los que más crecieron fueron: la dirección de corporativos y empresas (4.71%); las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (3.72%); la información en medios masivo (308%);

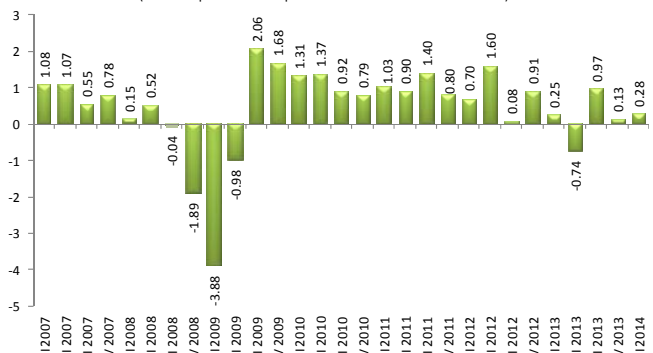


1/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2014. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

los servicios educativos (2.74%); y los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (2.20%), principalmente. En contraste, destaca el decremento de los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-3.77%); los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-0.70%); y otros servicios excepto actividades gubernamentales (-0.60%), esencialmente. De esa forma, la contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.13 pp.⁴

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁵ se observa que, en el primer trimestre de 2014, tuvo un crecimiento de 0.28 por ciento, su tercer incremento consecutivo; además, cifra superior a la que registró en el último trimestre de 2013 (0.13%). Sin embargo, dicho incremento fue menor al previsto por Banxico (0.6%).

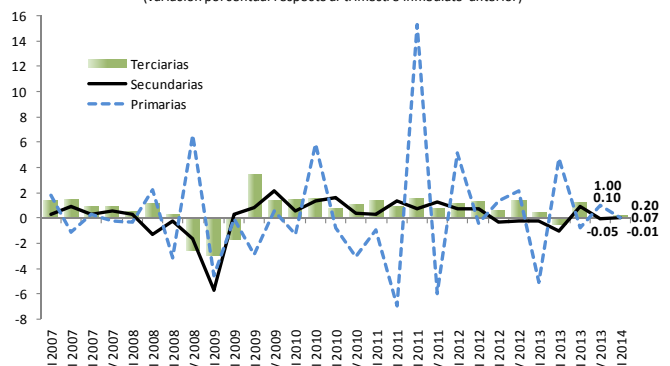
Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2014/1
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



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.

El comportamiento de las actividades que integran el PIB fue diferenciado: las primarias se deterioraron al ir de un aumento de 1.0 por ciento en el cuarto trimestre de 2013 a una caída de 0.01 por ciento en el primer cuarto de 2014. Por el contrario, las secundarias repuntaron al ir de una reducción de 0.05 por ciento a un incremento de 0.07 por ciento; y las terciarias se fortalecieron al pasar de un crecimiento de 0.10 por ciento a uno de 0.20 por ciento.

PIB por Actividades Económicas, Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2014/1
(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.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el primer trimestre de 2014, la economía mundial continuó recuperándose pero a un ritmo moderado, esta recuperación estuvo impulsada por la dinámica de algunas economías avanzadas pero debilitada por el menor crecimiento de las emergentes. Situación que se dio bajo un entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos y la solidez de los fundamentos macroeconómicos de algunas economías emergentes, contexto que fue disipándose conforme avanzó el trimestre. Si bien las perspectivas sobre el crecimiento económico mundial han mejorado, aún prevalecen riesgos a la baja.

En particular, destaca que, durante el primer trimestre de 2014, la economía de Estados Unidos cedió ante un clima invernal severo, lo que implicó que el Producto Interno Bruto tuviera una contracción trimestral anualizada de 1.0 por ciento, cifra que contrasta con la expansión de 2.6 por ciento que registró en el cuarto trimestre de 2013. Lo anterior fue reflejo de un menor crecimiento del consumo (el cual explica más de dos tercios de la actividad) al tener un aumento de 3.1 por ciento (impulsado por la Ley de Acceso a la Salud dado que expandió su cobertura), inferior al 3.3 por ciento que observó en el último cuarto de 2013.

Por su parte, la inversión fija no residencial real cayó 1.6 por ciento en el primer trimestre, en contraste con un incremento de 5.7 por ciento en el cuarto. Así, a su interior, la inversión en estructuras no residenciales disminuyó 7.5 por ciento y la inversión en equipo se redujo 3.1 por ciento, lo que fue parcialmente contrarrestado por el aumento de 5.1 por ciento de la inversión en productos de propiedad intelectual. Mientras que la inversión fija residencial real bajó 5.0 por ciento.

Las exportaciones reales de bienes y servicios disminuyeron 6.0 por ciento en el primer trimestre de 2014, lo cual implicó una contribución negativa a la dinámica del PIB; en contraste, las importaciones reales aumentaron 0.7 por ciento, lo que presionó a la balanza comercial.

Pese al desempeño del PIB, la producción industrial estadounidense registró un incremento trimestral anualizado de 4.50 por ciento en el primer trimestre de 2014, cifra menor a la que se tuvo en el último cuarto de 2013 (4.86%).

En lo referente a la zona del euro, ésta continuó avanzando pero a un ritmo moderado presionada por el bajo nivel de ventas, una elevada tasa de desempleo y un estancamiento del crédito; lo que ha implicado condiciones de amplia holgura en el mercado laboral y una significativa capacidad ociosa, pero un saneamiento en los balances públicos y privados. Si bien se observan niveles bajos de inflación.

En torno a las economías emergentes, éstas mostraron una pérdida de dinamismo a consecuencia de una menor demanda interna; así, la producción industrial creció menos, la inversión mostró bajas tasas de crecimiento y se observó una evolución heterogénea de la actividad productiva entre ellas. Además, a pesar del mejor desempeño de algunas de las economías avanzadas, las exportaciones de las emergentes se desaceleraron.

Bajo este contexto, se apreció que las exportaciones mexicanas continuaron creciendo al pasar de una caída anual de 1.43 por ciento en el primer trimestre de 2013 a una expansión de 2.88 por ciento en el mismo periodo de 2014. No obstante, con datos desestacionalizados, se mantuvieron en terreno negativo al pasar de una reducción de 0.51 por ciento a una de 0.31 por ciento del último trimestre de 2013 al primero de 2014. Aunque, en particular, las exportaciones manufactureras se elevaron al ir de una baja de 0.62 por ciento a un crecimiento de 0.33 por ciento como resultado del repunte de las exportaciones automotrices (-3.47 vs. 3.53%) que superó al deterioro de las no automotrices (0.71 vs. -1.10%).

Por otro lado, como lo indicó Banxico en su *Informe Trimestral Enero-Marzo 2014*, la debilidad que registró la demanda interna al cierre de 2013 se mantuvo a principios del primer trimestre de 2014, aunque hacia finales del mismo se observó una incipiente mejoría en algunos de sus indicadores.

En cuanto al consumo privado, las ventas de los establecimientos comerciales presentaron resultados mixtos: las de al mayoreo repuntaron al pasar de una reducción anual de 7.21 por ciento en el primer trimestre de 2013 a un incremento de 1.77 por ciento en el mismo periodo de 2014; en tanto que las de al menudeo se mantuvieron en terreno negativo al transitar de una caída de 1.04 por ciento a una disminución de 0.10 por ciento, en el lapso antes mencionado.

Con relación a los establecimientos, en término anuales, se tuvo una desaceleración en el personal ocupado en el primer trimestre de 2014 al aumentar en los de al mayoreo y menudeo en 1.18 y 3.58 por ciento, respectivamente (2.29 y 3.67%, en ese orden un año atrás). Mientras que las remuneraciones reales que otorgaron tuvieron movimientos diferenciados: en los de al mayoreo se debilitaron (1.81% primer trimestre de 2014 vs. 2.29% primer trimestre de 2013) y en los de al menudeo se deterioraron (-1.29% primer trimestre de 2014 vs. 1.05% primer trimestre de 2013).

Como lo diera a conocer la SHCP, “en el periodo enero-marzo de este año, se observó una evolución menor a la esperada en el consumo, particularmente por la entrada en vigor de los nuevos gravámenes sobre el carbono, las bebi-

das saborizadas, y los alimentos no básicos con alta densidad calórica. Dichos ajustes de carácter transitorio se observaron fundamentalmente en el primer trimestre y son parte del proceso de asimilación de los nuevos impuestos en la economía conforme a los objetivos establecidos para dichos consumos.”⁷

Así, en el primer trimestre de 2014 y bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo cayeron al presentar una reducción trimestral de 0.25 y 1.36 por ciento, respectivamente (1.95 y 1.30%, en ese orden, en el cuarto trimestre de 2013). Si bien la evolución del empleo fue positiva al tener una ampliación de 0.07 por ciento en los de al mayoreo y un alza de 0.82 por ciento en los de al menudeo, el desempeño de las remuneraciones fue negativa: en los de al mayoreo cayeron 0.17 por ciento y en los de al menudeo bajaron 0.89 por ciento, en el periodo referido.

Adicionalmente, como lo muestran los resultados del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo, (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, el consumo privado continúa creciendo pero a un menor ritmo al pasar de un incremento anual de 2.71 por ciento en el periodo enero-febrero de 2013 a un alza de 1.06 por ciento en el mismo bimestre de 2014.

Asimismo, todo lo anterior ha estado influido por la desaceleración del crédito al consumo de la banca comercial; en marzo de 2014, tuvo un aumento real anual de 5.28 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (13.39%); 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 y medio, de sólo 7.66 por ciento, lo que ha implicado una tasa de crecimiento promedio mensual de 0.11 por ciento.

En lo que toca al gasto público, la SHCP indicó que “se está ejerciendo con agilidad para apuntalar la actividad económica. En el primer trimestre del año, el gasto programable tuvo un crecimiento real anual de 15.2%. En particular, se privilegió el gasto para infraestructura y desarrollo social. El gasto en inversión física tuvo un crecimiento real anual de 46.5%, y el gasto en subsidios, que incluye programas para la atención a la población más vulnerable, de 30.8% real anual”.⁷

Por otra parte, la inversión fija bruta, también componente de la demanda interna, tuvo una baja anual de 1.58 por ciento en el periodo enero-febrero de 2014, cifra que contrasta con el aumento que registró en el mismo bimestre de 2013 (0.20%). Resultado que se asoció, principalmente,

a que la inversión en construcción se mantuvo en terreno negativo, ya que en el periodo enero-febrero de 2014 se contrajo 2.95 por ciento (cuando un año atrás había tenido una reducción de 3.54%); ya que la inversión en maquinaria y equipo total se elevó 0.79 por ciento (7.36% un año atrás).

Con datos desestacionalizados, la inversión total se debilitó al aumentar 0.08 por ciento en el primer bimestre de 2014, en el bimestre inmediato anterior había presentado un alza de 1.70 por ciento. Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, aún no es robusta.

Expectativas de crecimiento

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación se afianza, pero sigue siendo dispareja*⁸ de abril de 2014, el FMI anticipa que el crecimiento económico mundial para el presente año será de 3.6 por ciento, mientras que para 2015 prevé un aumento de 3.9 por ciento. Según el FMI, la actividad mundial se recuperó durante el segundo semestre de 2013 y, augura, continúe mejorando en el presente y el próximo año ante el impulso procedente, principalmente, de las economías avanzadas (aunque no todas están creciendo de la misma manera).

Con respecto a México, el organismo prevé que el crecimiento será de 3.0 por ciento en 2014, resultado de una reorientación de la política fiscal hacia una tendencia más acomodaticia, la disipación de los factores que afectaron la tasa del crecimiento registrada en 2013 y el impulso de la reactivación de la demanda de Estados Unidos. Para 2015 pronostica un aumento de 3.5 por ciento ante los efectos de las reformas estructurales. Además, considera que las actuales reformas en México, en particular en los sectores de energía y telecomunicaciones, permitirán un mayor crecimiento potencial a mediano plazo.

En consecuencia, se podría esperar que el fortalecimiento de la demanda externa incida sobre el nivel de las exportaciones mexicanas. Mientras que, en el contexto nacional, se podría anticipar la recuperación del gasto interno, tanto privado como público.

Sin embargo, cabe indicar que ante los resultados de la evolución del PIB, menores a lo anticipado, la SHCP ajustó a la baja su expectativa de la tasa de expansión económica para 2014, la cual ubicó en 2.7 por ciento, cifra inferior en 1.2 puntos porcentuales a su previsión de 3.9 por ciento presentada en los Criterios Generales de Política Económica para 2014.

Por su parte, en su último Informe Trimestral, el Banco de México, por segunda vez, ajustó a la baja su expectativa de rango de crecimiento del PIB para 2014, ahora anticipa se

ubique entre 2.3 y 3.3 por ciento (de entre 3.0 - 4.0% en su Informe anterior y de entre 3.2 - 4.2% en su Informe octubre-diciembre de 2012).

En general, para el presente año, las expectativas sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos internacionales, se han ajustado a la baja como se muestra en el siguiente cuadro donde se aprecia que el promedio del pronóstico es de 2.96 por ciento. No obstante, se espera un repunte de la economía mexicana con relación a 2013 (1.07%).

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2014-2015
(variación porcentual real anual)

Institución	2014	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2015	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	3.00	↓	3.80	=
CEPAL	3.00	↓	---	---
FMI	2.99	=	3.49	=
OCDE	3.36	↓	4.10	↓
Naciones Unidas	3.20	↓	4.20	=
Banco de México	2.3 - 3.3	↓	3.2 - 4.2	=
Encuesta Banxico	3.01	↓	3.91	↓
Banamex	3.30	↓	4.00	=
Banorte	2.70	↓	5.00	=
BBVA Bancomer	2.50	↓	3.50	↑
Scotiabank	2.70	↓	3.70	↓
Promedio ¹	2.96		3.94	
SHCP	2.7 ²	↓	4.7 ³	↑

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

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima el crecimiento del PIB para 2014 en 2.7%" Comunicado de Prensa No. 045/2014, 5 pp.

3/ SHCP, Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la LFPRH, 2014.

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

Para 2015, la media del pronóstico de la expansión económica nacional es de 3.94 por ciento, dato que se encuentra por debajo del crecimiento anticipado por la SHCP (4.7%); sobresale que la estimación de Hacienda incluye el estímulo de las reformas estructurales.

Así, pese a que se anticipa un despunte de la actividad productiva en 2015, mayor al esperado para 2014, aún se ubica por debajo de lo observado en 2010 (5.11%).

Riesgos

En su *Informe Trimestral*, el Banco de México destacó los riesgos que podrían afectar en la evolución de la actividad productiva nacional. Precisó que entre los que podrían incidir al alza está un mayor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado; mientras que entre los que podrían perturbar a la baja se encuentran: i) un menor dinamismo, de lo anticipado, de la confianza del consumidor y la del productor y, por ende, del gasto del sector privado; y ii) que el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos no sea ordenado.

Por su parte, el sector privado considera que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica, por orden de importancia, están: i) los problemas de inseguridad pública (cuarto mes consecutivo); ii) la debilidad en el mercado interno; iii) la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; iv) la incertidumbre sobre la situación económica interna; y v) la política fiscal que se está instrumentando.

Por otra parte, el FMI manifestó que la recuperación de la economía mundial aún es frágil y que persisten riesgos, tanto nuevos como viejos, que podrían incidir en una menor actividad económica. Dentro de éstos destaca el resurgimiento de las tensiones geopolíticas, la mayor posibilidad de una normalización inesperadamente rápida de la política monetaria estadounidense o nuevos estallidos de fuerte aversión al riesgo por parte de los inversionistas.

El organismo multilateral exteriorizó que los riesgos para la actividad en las economías avanzadas están relacionados con un nivel de inflación muy bajo que podría conducir a una situación de deflación que, de concretarse, resultaría en un alza en las tasas de interés real, un aumento de la carga de la deuda privada y pública, y un debilitamiento de la demanda y del producto. Por lo que las autoridades de estas economías deben evitar un repliegue prematuro de la política monetaria acomodaticia debido a que, en un contexto de consolidación fiscal ininterrumpida, de brechas del producto aún elevadas y de niveles muy bajos de inflación, la política monetaria debería conservar la orientación acomodaticia.

Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,¹ 2010 - 2014/I^p
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2013				2014
					I	II	III	IV	I
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	4.04	3.98	1.07	0.64	1.60	1.40	0.66	1.84
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.00	1.07	0.64	1.60	1.40	0.66	1.84
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	3.98	1.07	0.64	1.60	1.40	0.66	1.84
Actividades primarias	0.76	-2.30	7.23	0.29	-2.20	2.57	0.83	-0.24	4.86
Agricultura	-0.10	-4.31	11.01	0.66	-4.31	3.12	2.03	1.24	6.58
Ganadería	1.41	1.33	1.30	0.82	1.10	1.74	0.49	0.03	2.23
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.38	-1.02	-1.09	-0.74	-1.24	-1.05	-2.13
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.58	-5.71	8.89	0.90	-9.31	-15.42	-6.16
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.05	-15.81	4.56	4.09	-14.61	-32.50	24.42
Actividades secundarias	4.56	3.43	2.72	-0.69	-1.63	-0.28	-0.48	-0.37	1.58
Minería	0.88	-0.37	0.89	-1.65	-1.81	-2.08	-1.84	-0.91	-0.03
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.95	2.39	0.15	-1.12	0.13	0.80	0.70	1.44
Construcción	0.75	4.06	2.04	-4.48	-2.97	-3.57	-6.63	-4.62	-2.79
Industrias manufactureras	8.55	4.59	3.97	1.45	-1.02	2.01	2.91	1.87	4.26
Actividades terciarias	5.68	4.74	4.55	2.11	2.06	2.63	2.51	1.29	1.84
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.72	2.77	0.54	3.74	4.41	2.38	2.13
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.08	1.48	0.47	1.84	2.31	1.30	1.63
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.58	5.30	10.86	6.33	4.91	-0.05	3.08
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	8.52	3.82	3.82	7.19	3.09	1.45	1.84
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.58	1.48	1.81	1.63	1.46	1.04	2.20
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.13	-1.02	0.98	-0.64	-3.04	-1.31	-0.20
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	6.76	-5.65	-1.12	-2.84	-1.92	-15.35	4.71
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.40	3.87	6.27	3.79	2.80	2.78	-0.72
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	1.09	-0.24	1.78	1.32	1.54	2.74
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.15	2.00	3.50	2.59	0.93	1.05	0.21
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.94	0.09	2.84	-1.73	-0.61	-0.02	-3.77
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.48	2.11	3.91	1.11	1.69	1.78	1.83
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	2.13	1.68	2.36	1.98	1.73	0.68	-0.60
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.84	0.80	-0.05	-1.35	2.77	1.94	3.72

1/ Cuando se publica un dato más actualizado de los cálculos anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios, los datos de corto plazo se alinean a las cifras anuales utilizando la técnica proporcional Denton, la cual genera cambios marginales a las series desde su origen, razón por la cual se pueden observar cambios en las cifras oportunamente publicadas.

p/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2013; revisadas a partir del primer trimestre de 2014.

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

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2014*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 247/14, 13 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 23 de mayo de 2014].

² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2014*, México, 30 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BEAE48EAE-7470-E9C8-368E-A618B3E1BF25%7D.pdf> [Consulta: 7 de mayo de 2014].

³ Banco de México, *Informe Trimestral Enero – Marzo 2014*, México, Banco de México (d), 59 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B84775B57-7E69-8BA4-A476-FE4CF903200F%7D.pdf> [Consulta: 21 de mayo de 2014].

⁴ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.05 pp).

⁵ 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).

⁶ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.03 pp).

⁷ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, "La Secretaría de Hacienda y Crédito Público estima el crecimiento del PIB para 2014 en 2.7%" Comunicado de Prensa No. 045/2014, 5 pp. Disponible en Internet: http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_comunicados_prensa/2014/mayo/comunicado_045_2014.pdf [Consulta: 23 de mayo de 2014].

⁸ Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación se afianza, pero sigue siendo dispereja*, de abril de 2014. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/01/pdf/text.pdf> [Consulta: 8 de abril de 2014].

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Raúl Mejía González

Director de área: Ildelfonso Morales Velázquez

Elaboró: Martín Ruiz Cabrera