



NOTA INFORMATIVA

notacefp / 024 / 2014
13 de marzo de 2014

Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre de 2013

Continúa creciendo la actividad económica pero a menor ritmo

Resumen

En el cuarto trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento anual de 0.67 por ciento, cifra inferior a la prevista por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (alrededor de 1.5%), a lo que había estimado el Sector Privado en enero (1.39%), a la augurada por el Banco de México (1.2%) y a la observada en el mismo periodo de 2012 (3.34%). Situación que se debió por el deterioro del sector agropecuario e industrial y a la pérdida de vigor de las actividades terciarias (servicios).

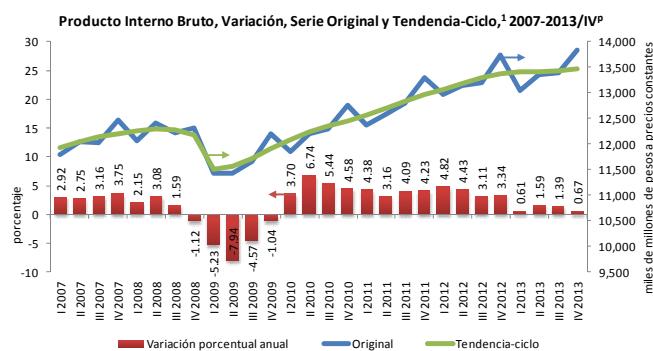
Durante octubre-diciembre de 2013, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo más benigno; la economía mundial continuó recuperándose, aunque con diferencias importantes en el desempeño de los países, pese a la volatilidad en los mercados financieros internacionales; no obstante, no fue suficiente para dinamizar las exportaciones nacionales. En lo doméstico, como lo señaló el Banco de México, se apreció una incipiente recuperación de algunos componentes de la demanda interna; en especial, los relacionados con el consumo privado y el gasto público, ya que la inversión todavía no muestra signos claros de mejoría.

En 2013, la actividad económica de México tuvo un incremento anual de 1.06 por ciento (dato por debajo de lo anticipado por la SHCP y el Banco Central), lo que implicó una pérdida de dinamismo dado que fue menor a lo registrado en 2012 (3.91%). En 2013, el desempeño por actividad económica fue diferenciado; mientras que las actividades primarias y terciarias perdieron dinamismo, las secundarias se derrumbaron donde destacó la contracción de la construcción. Así, la marcha de la economía estuvo sustentada en los servicios.

Evolución del PIB en el cuarto trimestre de 2013

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que, durante el cuarto trimestre de 2013, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 0.67 por ciento, lo que implicó una pérdida de dinamismo dado que dicha tasa fue menor en 2.67 puntos porcentuales (pp) a la que tuvo un año atrás (3.34% en el cuarto trimestre de 2012).

El incremento del PIB fue menor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2014 (1.39%),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 1.5%)⁴. No obstante, resultó ser su décima sexta alza consecutiva.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2013 y revisadas a partir del primer trimestre de 2013. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFOP con datos del INEGI.

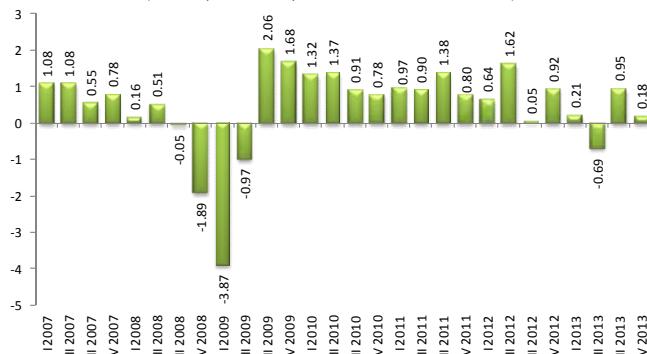
Por otra parte, en el trimestre que se analiza, el progreso de la economía fue consecuencia del avance heterogéneo de las actividades productivas que integran el PIB:

- Las actividades primarias (agropecuarias) tuvieron una caída real anual de 0.27 por ciento, cifra que contrasta con el crecimiento que había registrado en el mismo trimestre de 2012 (8.53%). Lo que se debió a la pérdida de dinamismo que tuvo la agricultura al registrar un aumento de 1.22 por ciento, cuando un año atrás se había elevado 13.15 por ciento. En tanto que la ganadería, el aprovechamiento forestal y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales cayeron 0.01, 1.35 y 32.49 por ciento, respectivamente, cuando un año atrás habían aumentado (1.01, 1.60 y 1.47%, en ese orden). Mientras que la pesca, caza y captura se mantuvo en terreno negativo al reducirse 15.42 por ciento, cuando en el último cuarto de 2012 había bajado 7.99 por ciento. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron negativamente 0.01 pp de la tasa de crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2013.
- Las secundarias (industriales) disminuyeron 0.37 por ciento, su cuarto trimestre consecutivo a la baja; además, dicha cifra contrasta con el aumento de 0.76 por ciento que tuvieron un año atrás. Situación que se vio influida por la contracción de la construcción, la cual se mantuvo deprimida al presentar una mengua de 4.63 por ciento, su quinta reducción sucesiva, mientras que un año atrás había bajado sólo 0.10 por ciento. Por su parte, la minería descendió 0.93 por ciento en el periodo que se analiza cuando en el mismo trimestre de 2012 se había elevado 0.34 por ciento. Mientras que la industria manufacturera y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final repuntaron al incrementar 1.89 y 0.78 por ciento, respectivamente (1.42 y 0.63% un año atrás, en ese orden). Así, el efecto combinado de la evolución de dichas actividades fue de una aportación negativa de 0.12 pp a la expansión del PIB.
- Las terciarias (servicios) crecieron 1.30 por ciento, lo que implicó una perdida de fortaleza dado que dicho incremento fue menor en 3.23 puntos porcentuales al que tuvo en el cuarto trimestre de 2012 (4.53%); derivado la pérdida de dinamismo de la mayoría de los sectores que la integran. En el último trimestre de 2013, los que más crecieron fueron: los servicios de apoyo a los

negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (2.78%); el comercio (2.44%); las actividades del gobierno y de organismos internacionales y extraterritoriales (1.96%); los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (1.78%); y los servicios financieros y de seguros (1.44%), principalmente. En contraste, destaca el decremento de la dirección de corporativos y empresas (-15.37%) y los servicios profesionales, científicos y técnicos (-1.31%), esencialmente. Así, la contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 0.79 pp.⁵

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,⁶ se observa que, en el cuarto trimestre de 2013, tuvo un crecimiento de 0.18 por ciento, poco menos de una quinta parte del que registró en el tercer trimestre (0.95%). Dicha alza no fue satisfactoria dado que fue menor al incremento previsto por Banxico (0.5%) y al anticipado por SHCP (0.8%).

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

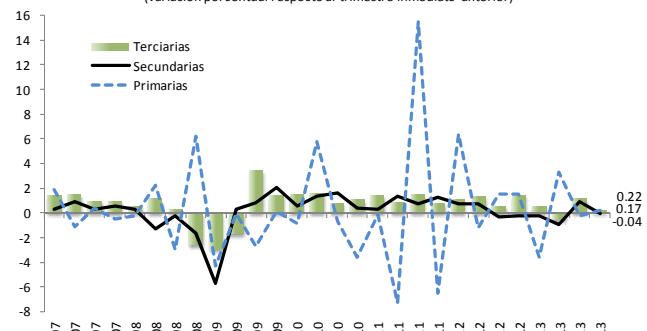


1/ Debidamente estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

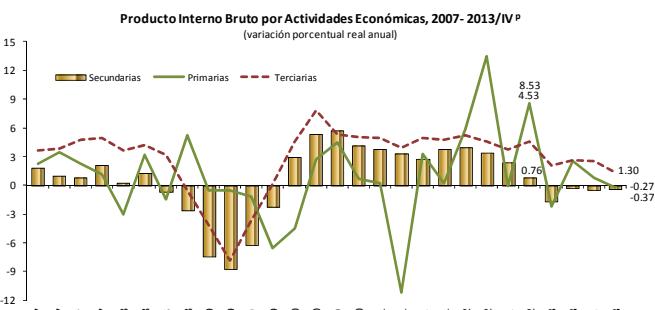
En tanto que el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue diferenciado: las primarias repuntaron al ir de una baja de 0.28 por ciento en el tercer trimestre de 2013 a un alza de 0.22 por ciento en el cuarto; en tanto que las terciarias perdieron fortaleza al transitir de incremento de 1.12 por ciento a uno de 0.17 por ciento; y las secundarias se hundieron al pasar de un aumento de 0.90 por ciento a una reducción de 0.04 por ciento.

PIB por Actividades Económicas, Serie Desestacionalizada,¹ 2007 - 2013/IV
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ Debidamente estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



p/ Cifras preliminares a partir del cuarto trimestre de 2013 y revisadas a partir del primer trimestre de 2013. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Resultados en 2013

Considerando el año, la economía mexicana tuvo un incremento real anual de 1.06 por ciento, dato por debajo de lo anticipado por la SHCP (1.3%), el Banco Central (1.2%) y el sector privado (1.21%). Además, resultó ser poco menos de una tercera parte del observado en 2012 (3.91%) y el más bajo de los últimos cuatro años.

En 2013, el desempeño por actividad económica fue diferenciado; mientras que las actividades primarias y terciarias perdieron dinamismo al ir de un alza de 7.25 y 4.50 por ciento, respectivamente, en 2012 a un incremento de 0.26 y 2.12 por ciento, en ese orden, en 2013; por su parte, las secundarias se derrumbaron al transitar de una expansión de 2.59 por ciento a una caída de 0.72 por ciento, en los años antes señalados.

Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en 2013 fue la siguiente: las primarias, con 0.01 pp; las secundarias, con -0.25 pp y las terciarias, con 1.27 pp.⁷ Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por la fortaleza de los servicios.

Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el cuarto trimestre de 2013, la economía mundial continuó recuperándose como consecuencia del mejor desempeño de las economías avanzadas y la estabilización en el ritmo de crecimiento de las emergentes, aunque a ritmos diferenciados a causa de los desequilibrios macroeconómicos en algunas de ellos y la falta de reformas estructurales. Aún cuando se registró volatilidad en los mercados financieros internacionales, las expectativas sobre el crecimiento mundial mejoraron.

Así, sobresale el avance de la actividad económica de Estados Unidos que se debió a un mayor dinamismo del gasto privado, un mayor crecimiento de sus exportaciones, el desvanecimiento de los efectos del ajuste fiscal en los primeros meses del año, una mejoría en el mercado laboral y un bajo nivel de inflación; lo que propició que la Reserva Federal comenzara a reducir el monto de compra de valores a partir de enero. No obstante, aún persiste incertidumbre sobre las acciones futuras de política monetaria y, consecuentemente, sobre el nivel que las tasas de interés de largo plazo podrían alcanzar en ese país.

En lo referente a la zona del euro, ésta presentó una expansión moderada ante el proceso de consolidación fiscal en algunos países, el nivel de endeudamiento del sector privado, la fragilidad del sistema bancario y la alta tasa de desempleo pese a tener una inflación baja. Bajo este contexto, se registró volatilidad en los mercados financieros internacionales, los cuales estuvieron atentos a

políticas fiscales de países avanzados y a las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

En torno a las economías emergentes, éstas mostraron una estabilización en el ritmo de crecimiento ante el aumento de sus exportaciones como reflejo de la expansión en la demanda de las economías avanzadas; sin embargo, existe una importante divergencia en la evolución de la actividad productiva entre ellas.

Bajo este contexto, se observó que las exportaciones mexicanas continuaron creciendo, pero a un menor ritmo al pasar de un alza anual de 5.93 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 a una expansión de 3.48 por ciento en el mismo periodo de 2013. No obstante, con datos desestacionalizados, transitaron de un alza de 2.31 por ciento a una caída de 0.78 por ciento del tercer al cuarto trimestre de 2013; en particular, las exportaciones manufactureras se hundieron al ir de un crecimiento de 2.31 por ciento a una baja de 0.96 por ciento resultado del debilitamiento de las exportaciones automotrices (3.35 vs. -4.09%) y la pérdida de dinamismo de las no automotrices (1.83 vs. 0.50%).

Por otro lado, como lo indicó Banxico en su *Informe sobre la Inflación*, se aprecia una incipiente recuperación de algunos componentes de la demanda interna; en especial, los relacionados con el consumo privado y el gasto público, ya que la inversión todavía no muestra signos claros de mejoría.

En este sentido, las ventas de los establecimientos comerciales presentaron resultados alternos; las de al mayoreo se mantuvieron en terreno negativo al pasar de una reducción anual de 3.62 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2012 a un descenso de 0.39 por ciento en el mismo periodo de 2013; en tanto que las de al menudeo perdieron fortaleza al transitar de un incremento de 1.45 por ciento a uno de 1.10 por ciento, en el lapso antes mencionado. Empero, 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 positivos, pero diferenciados.

No obstante, en el último trimestre de 2013 y bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo repuntaron al presentar un incremento trimestral de 1.89 y 1.63 por ciento, respectivamente (-0.01 y -0.32 por ciento, en ese orden, en el tercer trimestre). En tanto que la evolución del empleo fue positiva al tener una ampliación de 0.59 por ciento en los de al mayoreo y un alza de 1.36 por ciento en los de al menudeo. Por su parte, las remuneraciones también se elevaron: en las de al mayoreo crecieron 0.67 por ciento y en los de al menudeo lo hicieron en 1.32 por ciento, en el periodo referido.

Sin embargo, la inversión fija bruta, componente de la demanda interna, tuvo una baja anual de 4.94 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2013, cifra que contrasta con el aumento que registró en el mismo bimestre de 2012 (6.23%). Contexto que se explica, principalmente, por el deterioro de la inversión en construcción, ya que en el periodo octubre-noviembre de 2013 se contrajo 6.20 por ciento (cuando un año atrás había tenido una reducción de sólo 0.01%). Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo total disminuyó 2.73 por ciento (19.31% un año atrás). Con datos desestacionalizados, la inversión total pasó a terreno positivo al aumentar 0.76 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2013, mientras que en el bimestre inmediato anterior había presentado un decremento de 1.72 por ciento. Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, no es robusta.

En cuanto al empleo formal, se apreció una menor generación de trabajos que la del año pasado; en diciembre de 2013, se habían registrado al IMSS 453 mil 719 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (699 mil 406 trabajadores). En tanto que la tasa de ocupación en el sector informal se elevó al ir de 27.87 por ciento de la población ocupada en el cuarto trimestre de 2012 a 27.92 por ciento en el mismo periodo de 2013. En tanto que la tasa de desocupación disminuyó al pasar de 4.86 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) a 4.62 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 diciembre de 2013, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un aumento real anual de 6.73 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (15.69%); además, aunque el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, presentó una expansión acumulada, después de cinco años y medio, de sólo 7.90 por ciento.

Expectativas de crecimiento

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI),⁸ la actividad mundial se fortaleció durante el segundo semestre de 2013 gracias al aumento de la demanda final en las economías avanzadas y de la consolidación del crecimiento, aunque algo más moderado, de los países en desarrollo dado que la actividad productiva se aceleró debido, principalmente, a la reactivación de las exportaciones aún cuando la demanda interna se mantuvo moderada. Por lo que el Fondo prevé que la actividad mundial siga fortaleciéndose durante este y el siguiente año como resultado, en gran

medida, de la recuperación de las economías avanzadas si bien con importantes diferencias entre las grandes economías y regiones del mundo; lo que ha implicado un ajuste al alza en la expectativa de crecimiento del producto mundial. Así, se podría esperar que el fortalecimiento de la demanda externa incida sobre el nivel de las exportaciones mexicanas.

En el contexto nacional, se prevé que continúe la recuperación del gasto interno, tanto privado como público, la que se verá complementada por con la mayor demanda externa.

Las expectativas sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos internacionales, se muestra en el siguiente cuadro donde se aprecia que el promedio del pronóstico para 2014 es de 3.49 por ciento, cifra en línea con el incremento inercial previsto en los Criterios Generales de Política Económica para 2014 (CGPE-2014) pero inferior al 3.9 por ciento una vez que se ha incluido el estímulo de las reformas estructurales. Aun cuando dichas cifras anticipan que la economía mexicana repuntará con relación a 2013 (1.06%), se augura que, por lo mucho, sólo se mantenga la dinámica observada en 2012 (3.91%).

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	3.40	⬇	3.80	=
CEPAL	3.50	---	---	---
FMI	3.00	=	3.50	=
OCDE	3.80	⬆	4.20	---
Naciones Unidas	4.00	⬇	4.20	---
Banco de México	3.0 - 4.0	=	3.2 - 4.2	=
Encuesta Banxico	3.40	⬇	3.94	⬇
Banamex	3.80	=	4.00	---
Banorte	3.30	=	---	---
BBVA Bancomer	3.40	⬆	3.00	---
Scotiabank	3.27	=	3.72	---
Promedio ¹	3.49		3.78	
SHCP	3.9 ²	⬇	4.7 ²	⬆

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

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica 2014; considera el efecto de las reformas estructurales aprobadas y en consideración por el Poder Legislativo.

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

Para 2015, el pronóstico de la expansión económica nacional es de 3.78 por ciento, dato que se encuentra en línea con el crecimiento inercial anticipado por la SHCP en los CGPE-2014 (3.8%) pero inferior al 4.7 por ciento que estimó la dependencia una vez que se incluye el estímulo de las reformas.

Si bien la SHCP aprecia un repunte de la actividad productiva al predecir un crecimiento mayor al esperado para 2014, no augura un repunte significativo como el observado en 2010 (5.11%).

Riesgos

En su *Informe sobre la Inflación*, el Banco de México exteriorizó que el balance de riesgos sobre el crecimiento económico de México ha mejorado; sin embargo, los que podrían propiciar una mayor actividad productiva nacional son: i) un mayor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado; ii) un impulso fiscal significativo; y iii) una consecución e implementación efectiva de las reformas estructurales.

En contraste, señaló que entre los riesgos que podrían incidir a la baja se encuentran: i) la posibilidad de que el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos propicie un ajuste importante en los flujos de capital, lo que podría afectar las fuentes de recursos disponibles para la economía; y ii) una recuperación del consumo más modesta de lo anticipado, o que continúe el retraso de la recuperación del nivel de la inversión, en particular el de la vivienda.

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; ii) la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; iii) la política fiscal que se está instrumentando; y iv) la debilidad en el mercado interno.

Por otra parte, es de destacar que el FMI precisó que aun así persisten fragilidades y riesgos a la baja sobre la economía mundial; tal es el caso de las economías avanzadas donde las brechas del producto siguen siendo generalmente amplias, por lo que indicó que convendría mantener la orientación acomodaticia de la política monetaria mientras sigue su curso la consolidación fiscal. En tanto que en muchas economías emergentes y en desarrollo, si bien el alza de sus exportaciones estimulará su expansión, las debilidades internas siguen preocupando; algunas economías podrían tener margen para apoyarse en la política monetaria, pero en muchas el producto está cerca de su nivel potencial, lo que hace pensar que las disminuciones del crecimiento son en parte producto de factores estructurales o de un enfriamiento cíclico y que para elevar la actividad productiva requieren avanzar en reformas estructurales.

Además, precisó que los riesgos que podrían incidir a la baja sobre la actividad económica mundial está el caso de un nivel muy bajo de inflación en las economías avanzadas, especialmente la zona del euro, lo que plantea un incre-

mento de la carga de la deuda real, y de aumentos de las tasas de interés reales. Asimismo, advirtió que permanecen los riesgos a la baja para la estabilidad financiera debido a que el apalancamiento empresarial ha aumentado acompañado de una mayor exposición a pasivos en moneda extranjera. En las economías emergentes, la agudización de la volatilidad de los mercados financieros y de los flujos de capital sigue siendo un motivo de preocupación ante la retirada del estímulo monetario y la probable reestructuración de carteras y algunas salidas de capitales a lo que, si se le suman las debilidades internas, los resultados podrían ser salidas de capitales y ajustes del tipo de cambio más acentuados.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2013*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 95/14, 13 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 21 de febrero de 2014].

² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero 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/%7B99BF2FAA-61AD-8D65-51E5-09DA852FF8AA%7D.pdf> [Consulta: 6 de febrero de 2014].

³ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Octubre – Diciembre 2013*, México, Banco de México (d), 70 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-disursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B452EDDD5-0EAC-9E14-3870-11A49EC6835D%7D.pdf> [Consulta: 12 de febrero de 2014].

⁴ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, cuarto trimestre de 2013, México, SHCP (b), 138 pp. Disponible en Internet: http://www.apartados.hacienda.gob.mx/inf_trim/2013/4to_trim/docs/inf_infit05.pdf [Consulta: 30 de enero de 2014].

⁵ 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 (0.02 pp).

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

⁷ 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).

⁸ Fondo Monetario Internacional (FMI), *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: ¿Está subiendo la marea?*, enero de 2014, 3 pp. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2014/update/01/pdf/0114s.pdf> [Consulta: 21 de enero de 2014].

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

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2012				2013			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	3.96	3.91	1.06	4.82	4.43	3.11	3.34	0.61	1.59	1.39	0.67
Impuestos a los productos, netos	5.21	4.00	4.30	1.06	5.21	4.82	3.50	3.73	0.61	1.59	1.39	0.67
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	3.96	3.90	1.06	4.81	4.42	3.10	3.33	0.61	1.59	1.39	0.67
Actividades primarias	0.76	-2.32	7.25	0.26	5.82	13.47	-0.05	8.53	-2.21	2.55	0.79	-0.27
Agricultura	-0.10	-4.30	10.94	0.64	8.52	19.04	-0.25	13.15	-4.34	3.10	2.00	1.22
Ganadería	1.41	1.23	1.31	0.78	1.67	3.47	-0.68	1.01	1.06	1.70	0.45	-0.01
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.32	2.70	-1.01	4.16	3.13	2.11	1.60	-0.59	-0.66	-1.43	-1.35
Pesca, caza y captura	12.19	-5.77	-0.64	-5.70	-4.58	6.62	6.88	-7.99	8.96	0.92	-9.31	-15.42
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.94	6.15	-15.81	0.72	22.27	9.14	1.47	4.53	4.04	-14.63	-32.49
Actividades secundarias	4.56	3.41	2.59	-0.72	3.99	3.38	2.35	0.76	-1.71	-0.32	-0.50	-0.37
Minería	0.88	-0.38	0.83	-1.68	0.90	0.44	1.66	0.34	-1.83	-2.10	-1.86	-0.93
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.74	2.30	0.22	4.65	2.55	1.61	0.63	-1.05	0.20	0.87	0.78
Construcción	0.75	3.98	2.01	-4.50	2.87	3.53	2.03	-0.10	-2.98	-3.58	-6.65	4.63
Industrias manufactureras	8.55	4.61	3.75	1.40	5.94	4.84	2.93	1.42	-1.17	1.95	2.89	1.89
Actividades terciarias	5.68	4.62	4.50	2.12	5.23	4.56	3.68	4.53	2.06	2.63	2.51	1.30
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.41	4.41	2.78	6.78	4.95	1.92	4.15	0.46	3.73	4.45	2.44
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	3.99	4.37	1.46	6.39	4.68	3.35	3.17	0.56	1.84	2.24	1.20
Información en medios masivos	0.96	4.21	16.36	5.47	16.31	14.30	13.77	20.95	11.06	6.49	5.07	0.09
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.12	8.51	3.81	9.72	9.80	8.65	6.15	3.81	7.18	3.08	1.44
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.82	2.53	1.49	2.53	2.48	2.78	2.32	1.82	1.63	1.46	1.05
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.05	1.10	-1.03	0.82	-1.63	2.77	2.38	0.99	-0.65	-3.05	-1.31
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.45	6.72	-5.65	2.82	6.09	9.99	7.66	-1.12	-2.85	-1.92	-15.37
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.88	4.37	3.87	2.84	3.99	2.87	7.65	6.27	3.78	2.79	2.78
Servicios educativos	0.17	1.56	2.22	1.09	3.31	1.68	1.83	2.03	-0.24	1.77	1.32	1.54
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.10	2.14	2.00	1.54	1.58	2.52	2.88	3.50	2.59	0.93	1.05
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.75	2.90	0.07	-1.45	1.74	4.60	6.32	2.82	-1.75	-0.63	-0.03
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.47	5.44	2.11	5.31	5.24	5.50	5.68	3.91	1.10	1.69	1.78
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.82	2.78	1.71	3.19	2.63	2.86	2.43	2.62	2.02	1.69	0.58
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.79	0.80	4.17	5.86	2.70	2.42	-0.07	-1.36	2.78	1.96

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 cuarto trimestre de 2013; revisadas a partir del primer trimestre de 2013.

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

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Raúl Mejía González

Director de área: Ildefonso Morales Velázquez

Elaboró: Martín Ruiz Cabrera