



# Producto Interno Bruto en el tercer trimestre de 2014<sup>1</sup>

## Aumenta la actividad económica

### Resumen

En el tercer trimestre de 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento real anual de 2.15 por ciento, su décimo noveno incremento consecutivo; además, fue mayor al observado en el mismo periodo de 2013 (1.61%). La dinámica económica se explicó por la evolución positiva, pero diferenciada, de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias repuntaron, las secundarias se fortalecieron y las terciarias crecieron menos. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB pasó de un alza de 0.90 por ciento a un de 0.50 por ciento del segundo al tercer trimestre de 2014.

Durante julio-septiembre de 2014, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo complicado; la economía mundial avanzó pero a un menor ritmo y con diferencias importantes en el desempeño de los países. En este periodo el PIB de Estados Unidos se expandió, lo que incidió especialmente en el nivel de las exportaciones automotrices nacionales.

En lo doméstico, la demanda interna presentó una lenta reactivación, por lo que precisó que persistieron condiciones de holgura en la economía nacional, esto es, debilidad en la demanda; aunque se estima que éstas seguirán disminuyendo en los siguientes trimestres.

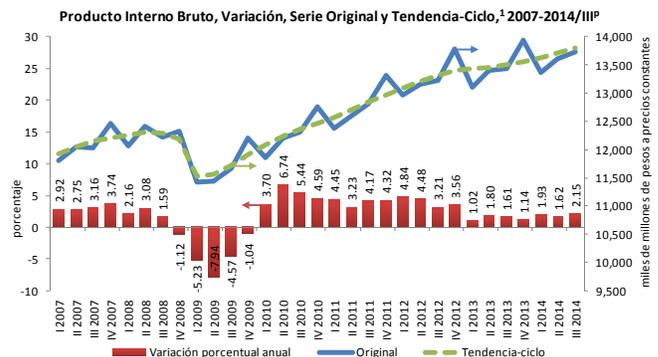
Ante la evolución del PIB, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ajustó su expectativa de crecimiento económico nacional y estableció un intervalo de variabilidad de entre 2.1 y 2.6 por ciento para 2014. Por su parte, Banxico anticipó se encuentre entre 2.0 y 2.5 por ciento y el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que será de 2.4 por ciento.

### Evolución del PIB en el tercer trimestre de 2014

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que, durante el tercer trimestre de 2014, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.15 por ciento, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2013 (1.61%) y su décimo noveno incremento consecutivo.

El incremento trimestral fue menor a lo estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de octubre de 2014 (2.41%)<sup>2</sup> y a lo previsto por el Banco de México en su Informe Trimestral (2.2%).<sup>3</sup>

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



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

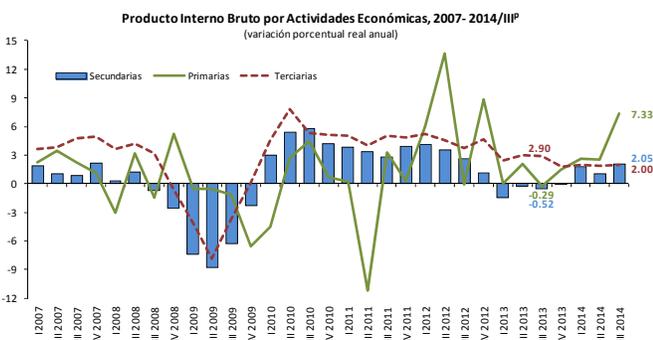
p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2011. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las actividades primarias (agropecuarias) repuntaron al pasar de una caída anual de 0.29 por ciento en el tercer trimestre de 2013 a un incremento real anual de 7.33 por ciento en el mismo periodo de 2014. Lo que se

debió al mayor dinamismo de la agricultura que transitó de un alza de 1.66 a una de 12.46 por ciento, en el periodo señalado. Por su parte, la ganadería fue de una disminución de 2.64 por ciento a un aumento de 1.75 por ciento. En contraste, el aprovechamiento forestal; la pesca, caza y captura y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales fueron de una disminución de 1.43, 2.72 y 6.64 por ciento, en ese orden, a una reducción de 1.62, 7.34 y 2.06 por ciento, respectivamente. Cabe destacar que las actividades primarias contribuyeron con 0.18 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2014.

- Las secundarias (industriales) se fortalecieron al ir de una reducción de 0.52 por ciento a un crecimiento de 2.05 por ciento del tercer trimestre de 2013 al mismo periodo de 2014. Situación que se vio influida por el mayor dinamismo de la industria manufacturera, la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final que pasaron de una variación de 2.25, -6.94 y 1.09 por ciento, respectivamente, a un crecimiento de 3.16, 4.03 y 1.52 por ciento, en ese orden. Por el contrario, la minería se mantuvo en terreno negativo al trasladarse de una baja de 0.31 por ciento a una de 2.13 por ciento. Así, el efecto combinado de la evolución de dichos sectores fue una aportación positiva de 0.70 pp a la expansión del PIB.
- Las terciarias (servicios) crecieron menos al pasar de un alza de 2.90 por ciento en el tercer trimestre de 2013 a una elevación de 2.0 en el mismo lapso de 2014, lo que se explicó por el dinamismo heterogéneo de los sectores que la integran. En el periodo julio-septiembre de 2014, los que más crecieron fueron: el comercio (3.87%); las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (3.27%); los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (2.85%); los servicios educativos (2.50%); y los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (2.31%), principalmente. En cambio, destaca la reducción de los servicios financieros y de seguros

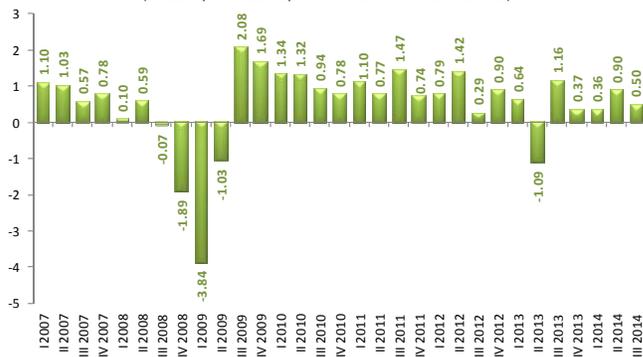


g/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2011. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

(-0.97%); la información en medios masivos (-0.58%) y los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-0.43%). De esa forma, la contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.22 pp.<sup>4</sup>

En lo que respecta al PIB sin los factores de estacionalidad,<sup>5</sup> se observa que, en el tercer trimestre de 2014, tuvo un crecimiento de 0.50 por ciento, su quinto incremento consecutivo; aunque dicho dígito fue inferior al que se registró en el segundo trimestre (0.90%) y al estimado por Banxico (0.6%).

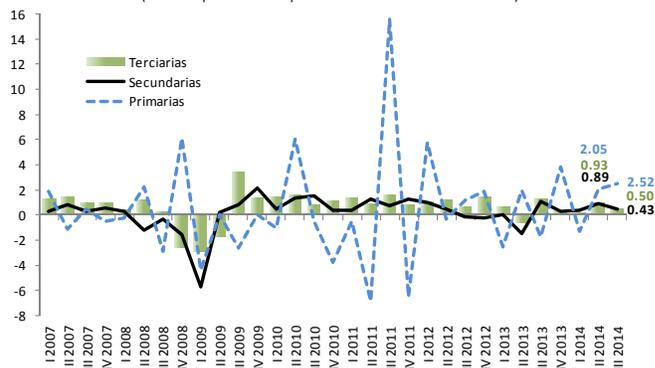
**Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2007 - 2014/III**  
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



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.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue positivo, aunque diferenciado. Las primarias se fortalecieron al aumentar 2.52 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2014 cuando en el lapso abril-junio lo habían hecho en 2.05 por ciento. Las secundarias perdieron fortaleza al crecer 0.43 por ciento cuando un trimestre atrás se habían elevado 0.89 por ciento. Las terciarias disminuyeron su dinámica al presentar un alza de 0.50 por ciento cuando un periodo atrás habían aumentado 0.93 por ciento.

**PIB por Actividades Económicas, Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2007 - 2014/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.

## Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el tercer trimestre de 2014, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo complicado; la economía mundial continuó avanzando pero a un ritmo menor al estimado y con marcadas diferencias entre economías. Mientras que la actividad productiva de Estados Unidos continuó creciendo, aunque con incertidumbre sobre su fortaleza, la zona del euro y Japón registraron un crecimiento débil. Por su parte, la evolución de los mercados emergentes fue heterogénea.

Situación que se dio bajo un escenario de mayor volatilidad en el mercado financiero internacional derivado del aumento de la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos y temores surgidos por riesgos geopolíticos.

En particular, durante el tercer trimestre de 2014, la economía de Estados Unidos creció a una tasa trimestral anualizada de 3.89 por ciento, si bien fue su segundo incremento consecutivo, fue menor al del segundo trimestre (4.59%).

El crecimiento del gasto del consumidor, que representa más de dos tercios de la actividad económica de la Unión Americana, tuvo un aumento de 2.2 por ciento durante el tercer trimestre como efecto de la mayor demanda de servicios y un menor aumento en el gasto de bienes durables.

El gasto del gobierno se mantuvo alto al presentar un crecimiento de 4.2 por ciento debido al importante crecimiento de 16.0 por ciento en gastos de defensa nacional.

Las exportaciones reales de bienes y servicios aumentaron 4.9 por ciento en el tercer trimestre de 2014, lo cual implicó un menor crecimiento al observado en el segundo trimestre (11.1%); en contraste, las importaciones reales cayeron 0.7 por ciento, lo que liberó presiones a la balanza comercial.

Por otro lado, la producción industrial estadounidense registró un incremento trimestral anualizado de 3.29 por ciento en el tercer trimestre de 2014, cifra menor a la que se tuvo en el segundo (5.66%).

En lo referente a la zona del euro, ésta continuó avanzando de manera endeble derivado de la disminución en el otorgamiento de crédito, una débil recuperación de la inversión y caída en los precios de la energía; esto último intensificó los riesgos de deflación en la región y que las expectativas inflacionarias se hayan deteriorado.

En torno a las economías emergentes, éstas exhibieron un crecimiento mixto, producto de una débil demanda interna

y de los efectos de la reducción de la actividad económica mundial sobre sus exportaciones y sobre los precios de las de las materias primas.

Bajo este contexto, las exportaciones mexicanas continuaron creciendo al transitar de un incremento anual de 5.56 por ciento en el tercer trimestre de 2013 a una expansión de 5.21 por ciento en el mismo periodo de 2014. Además, con datos desestacionalizados, se mantuvieron en terreno positivo al ir de un alza de 4.17 por ciento a una de 1.34 por ciento del segundo al tercer trimestre de 2014. En particular, las exportaciones manufactureras lo hicieron de un aumento de 4.69 por ciento a uno de 2.53 por ciento como resultado del avance de las exportaciones automotrices (5.94 vs. 4.68%) y de las no automotrices (4.11 vs. 1.50%).

Por otro lado, como lo indicó Banxico en su *Informe Trimestral Julio-Septiembre 2014*, la actividad económica en México continuó recuperándose, aunque a un ritmo más moderado respecto al trimestre previo, reflejo del dinamismo de la demanda externa, proveniente principalmente de Estados Unidos, y de la lenta reactivación de la demanda interna. Por lo que en el trimestre que se reporta, persistieron condiciones de holgura en la economía, esto es, debilidad en la demanda; aunque estima que éstas seguirán disminuyendo en los siguientes trimestres.

En cuanto a los indicadores de la demanda agregada, durante el tercer trimestre de 2014, los ingresos de las empresas comerciales al mayoreo tuvieron un incremento anual de 2.48 por ciento (-5.49% un año atrás), mientras que los de al menudeo aumentaron 3.31 por ciento (1.27% previamente).

Con relación a los establecimientos comerciales al mayoreo, en término anuales, éstas continuaron contratando personal, pero a un menor ritmo; en el tercer trimestre de 2014, se registró una ampliación de 1.08 por ciento (3.97% un año atrás). En los de al menudeo, por el contrario, se tuvo una mayor dinámica dado que la contratación aumentó 2.40 por ciento (1.41% en el tercer trimestre de 2013).

En contraste, las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas bajaron: en los de al mayoreo se redujeron 3.37 por ciento (2.65% tercer trimestre de 2013) y en los de al menudeo disminuyeron 1.51 por ciento (3.63% en julio-septiembre de 2013).

Así, en el tercer trimestre de 2014 y bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos de las empresas al mayoreo descendieron 1.01 por ciento en el tercer trimestre de 2014 (1.27% en el segundo trimestre); mientras que las de al menudeo se elevaron 1.90 por ciento (0.89 por ciento un periodo atrás). Por su parte, el empleo en los estableci-

mientos al mayoreo bajó 0.50 por ciento (1.05% en el segundo trimestre) y en los de al menudeo aumentó 0.69 por ciento (1.04% en julio-septiembre de 2014). El desempeño de las remuneraciones fue el siguiente: en los de al mayoreo bajaron 1.25 por ciento y en los de al menudeo disminuyeron 1.71 por ciento, en el tercer trimestre de 2014 (-0.52 y 0.54%, respectivamente, en el segundo).

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 continuó creciendo pero a un menor ritmo al pasar de un incremento anual de 3.0 por ciento en el periodo julio-agosto de 2013 a un alza de 1.88 por ciento en el mismo bimestre de 2014. Mientras que, ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.46 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2014 cuando en el bimestre inmediato anterior lo hizo en 0.85 por ciento.

Asimismo, el crédito al consumo de la banca comercial avanzó; en septiembre de 2014, tuvo un aumento real anual de 2.34 por ciento, cifra por debajo de lo registrado un año atrás (10.39%). Además, el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, con lo que presentó una expansión acumulada de 10.49 por ciento.

Por otra parte, la inversión fija bruta, también componente de la demanda interna, tuvo un incremento de 3.61 por ciento en el periodo julio-agosto de 2014, cifra que contrasta con la reducción que registró en el mismo bimestre de 2013 (-3.06%). Resultado que se asoció al repunte de sus componentes: la inversión en construcción creció 2.70 por ciento en el periodo julio-agosto de 2014 (cuando un año atrás había tenido una reducción de 6.46%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total se elevó 4.93 por ciento (3.51% un año atrás).

Con datos desestacionalizados, la inversión total se mantuvo en terreno positivo al aumentar 0.87 por ciento en el periodo julio-agosto de 2014, mientras que en el bimestre inmediato anterior había presentado un alza de 1.43 por ciento. Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, se encuentra en proceso de recuperación.

### **Expectativas de crecimiento**

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Secuelas, Nubarrones, Incertidumbres*, octubre de 2014, el FMI señaló que la recuperación de la economía mundial continúa pero de manera desigual y a un ritmo ligeramente

más débil que el previsto, ya que las secuelas de la crisis y el bajo crecimiento potencial frenan la recuperación.

Por lo anterior, pronosticó que el crecimiento mundial será de 3.3 por ciento en 2014; si bien dicha cifra es igual a la que registró en 2013, es menor en 0.1 puntos porcentuales (pp) a lo que estimó en julio; lo anterior, consecuencia del deterioro de la actividad económica en las economías avanzadas durante el primer semestre de 2014 y de las perspectivas menos optimistas en varios países emergentes. En tanto que para 2015 proyecta un aumento de 3.8 por ciento, cifra inferior en 0.2 pp a la anterior.

De acuerdo con el FMI, en el caso de las economías avanzadas, el elevado nivel de deuda privada y pública sigue afectando la recuperación. Estimó que su crecimiento aumentará de 1.8 por ciento en 2014 a 2.3 por ciento en 2015 derivado de la mayor actividad económica en Estados Unidos. Para la zona del euro, proyecta una recuperación gradual pero débil, apoyada por una marcada compresión de los diferenciales de las tasas de interés en las economías que soportan tensiones y tasas de interés en mínimos sin precedentes en las economías del núcleo de la zona. En tanto que los mercados emergentes están adaptándose a un crecimiento un poco más débil, producto de la floja demanda interna y del impacto de crecientes tensiones geopolíticas, sobre todo en Rusia y los países vecinos.

En lo que toca a México, el organismo internacional precisó que la economía nacional se está fortaleciendo, aunque no con la rapidez necesaria para contrarrestar la debilidad que presentó a inicios de 2014 que se derivó de la contracción de la demanda externa y de un aumento del sector de la construcción más lento de lo previsto. Por lo que estimó que su crecimiento será de 2.39 por ciento en 2014 y que alcance el 3.53 por ciento en 2015 ante una mayor fortaleza de Estados Unidos, un repunte de la actividad en el sector de la construcción y los beneficios graduales derivados de la reforma en marcha de los sectores de la energía y las telecomunicaciones.

El FMI subrayó que las políticas que se están implementando en México (la apertura de los sectores de la energía y de las telecomunicaciones a la competencia y las reformas del mercado laboral) son un paso positivo para atraer inversión y elevar el empleo y el crecimiento potencial.

Por otra parte, ante los resultados de la evolución del PIB, la SHCP ajustó tanto su expectativa sobre la tasa de expansión económica nacional para 2014, como su metodología de estimación; ahora, en lugar de dar un pronóstico puntual (2.7 por ciento, su previsión anterior), da un intervalo de crecimiento que, en esta ocasión, fue de 2.1 a 2.6 por ciento. Cabe recordar que en los Criterios Generales de Política Económica para 2014 había anunciado un crecimiento de 3.9 por ciento.

Por su parte, en su último Informe Trimestral, el Banco de México, por ajustó su expectativa de rango de crecimiento del PIB para 2014, ahora anticipa se ubique entre 2.0 y 2.5 por ciento (de entre 2.0-2.8% en su Informe inmediato anterior y de entre 3.2-4.2% su intervalo de estimación más alto 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 2.41 por ciento. Sin embargo, se prevé un repunte de la economía mexicana con relación a 2013 (1.39%).

**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	2.35	↓	3.54	↓
CEPAL	2.50	↓	---	---
FMI	2.39	=	3.53	↑
OCDE	2.56	↓	3.90	↓
Naciones Unidas	3.20	↓	4.20	=
Banco de México	2.0 - 2.5	↓	3.0 - 4.0	=
Encuesta Banxico	2.30	↓	3.72	↓
Banamex	2.40	↓	3.90	=
Banorte	2.30	↓	4.30	=
BBVA Bancomer	2.10	↓	3.50	=
Scotiabank	2.18	↓	3.57	↓
Promedio <sup>1</sup>	2.41		3.77	
SHCP <sup>2</sup>	2.1 - 2.6	↓	3.2 - 4.2	=

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), Comunicado de Prensa 102/2014, 21 de noviembre de 2014.

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

Aunque es de señalar que para que el PIB de México tenga un crecimiento económico en todo 2014 de 2.0 por ciento, durante el último trimestre de ese año, la actividad económica tendría que crecer 2.29 por ciento, tasa superior al 1.14 por ciento que se registró en el cuarto trimestre de 2013. En tanto que para que se tenga un aumento de 2.7 por ciento en todo el año, en el periodo octubre-diciembre de 2014, la actividad económica tendría que presentar un alza de 4.99 por ciento.

Para 2015, la media del pronóstico de la expansión económica nacional es de 3.77 por ciento, dato que se ubica dentro del rango de crecimiento anticipado por la SHCP (3.2-4.2%) y Banxico (3.0-4.0%).

Dicha evolución se encontraría sustentada en el hecho de que se anticipa una demanda externa más fuerte ante la mejor perspectiva, principalmente, sobre la actividad

manufacturera y el consumo privado en Estados Unidos; al mayor gasto público derivado del proceso electoral que se llevará a cabo en ese año; a la mayor dinámica anticipada de la inversión en construcción; al impulso de las reformas estructurales, en particular de la energética, que estimulará la inversión en infraestructura.

## Riesgos

En su *Informe Trimestral*, el Banco de México destacó los riesgos que podrían afectar la evolución de la actividad productiva nacional. Entre los que podrían incidir al alza está un mayor crecimiento económico de Estados Unidos a lo anticipado y una inversión mayor a la esperada originada de avances acelerados en la implementación de las primeras etapas de las reformas estructurales. En contraste, entre los que podrían incidir a la baja están: un crecimiento de la economía mundial menor al previsto, particularmente de Estados Unidos; una disminución adicional en el precio internacional del petróleo o en la plataforma de producción; una intensificación de la volatilidad en los mercados financieros internacionales; y la incertidumbre causada por los acontecimientos sociales recientes.

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, son:

- La inseguridad pública.
- La debilidad en el mercado interno.
- La política fiscal que se está instrumentando.
- La inestabilidad financiera internacional.
- La debilidad del mercado externo y de la economía mundial.

Por otro lado, sobre el entorno internacional, el FMI destaca un aumento de los riesgos a la baja que podría incidir en la confianza y el crecimiento, tales como:

- Riesgos geopolíticos más intensos.
- Deterioro de las condiciones financieras ante un aumento mayor de lo previsto de las tasas de interés.
- Estancamiento secular (situación de un déficit persistente de inversión en relación con el ahorro, aun con tasas de interés cercanas a cero) y bajo crecimiento potencial en las economías avanzadas.
- Período prolongado de inflación baja o una deflación.
- Menor crecimiento potencial de lo proyectado en las economías emergentes.

**Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,<sup>1</sup> 2010 - 2014/III<sup>P</sup>**  
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2013				2014		
					I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto Interno Bruto (a precios de mercado)</b>	<b>5.11</b>	<b>4.04</b>	<b>4.01</b>	<b>1.39</b>	<b>1.02</b>	<b>1.80</b>	<b>1.61</b>	<b>1.14</b>	<b>1.93</b>	<b>1.62</b>	<b>2.15</b>
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.60	1.23	2.01	1.81	1.34	1.93	1.62	2.15
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.00	1.39	1.02	1.80	1.60	1.13	1.93	1.62	2.15
<b>Actividades primarias</b>	<b>0.76</b>	<b>-2.30</b>	<b>7.44</b>	<b>0.95</b>	<b>0.00</b>	<b>2.08</b>	<b>-0.29</b>	<b>1.50</b>	<b>2.57</b>	<b>2.48</b>	<b>7.33</b>
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.34	-0.21	4.26	1.66	2.83	3.29	2.90	12.46
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.87	-0.84	-2.44	-2.64	-1.47	1.20	2.39	1.75
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-1.25	-1.58	-0.93	-1.43	-1.13	-0.69	-2.49	-1.62
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.00	11.97	-4.20	-2.72	13.63	0.27	-2.28	-7.34
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.27	23.10	6.00	-6.64	-11.59	12.07	1.57	-2.06
<b>Actividades secundarias</b>	<b>4.56</b>	<b>3.43</b>	<b>2.83</b>	<b>-0.55</b>	<b>-1.44</b>	<b>-0.26</b>	<b>-0.52</b>	<b>-0.01</b>	<b>1.76</b>	<b>1.05</b>	<b>2.05</b>
Minería	0.88	-0.37	0.91	-0.10	0.15	-0.78	-0.31	0.54	-0.27	-0.93	-2.13
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.95	2.14	0.53	-0.72	0.34	1.09	1.32	2.22	1.61	1.52
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	-3.15	-3.98	-6.94	-4.86	-2.22	-0.62	4.03
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.03	1.10	-1.50	1.63	2.25	1.99	4.42	2.61	3.16
<b>Actividades terciarias</b>	<b>5.68</b>	<b>4.74</b>	<b>4.52</b>	<b>2.51</b>	<b>2.46</b>	<b>2.97</b>	<b>2.90</b>	<b>1.74</b>	<b>1.99</b>	<b>1.89</b>	<b>2.00</b>
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.33	0.23	3.24	3.91	1.93	2.10	1.79	3.87
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.57	1.34	3.02	3.40	2.52	2.25	1.68	1.08
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	10.87	5.97	4.31	-0.31	2.60	4.70	-0.58
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	9.81	8.52	13.55	9.79	7.63	3.50	1.59	-0.97
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	1.72	1.09	0.81	0.40	1.94	2.23	2.31
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	2.72	1.69	-0.62	1.02	0.71	-1.80	1.25
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	3.30	1.51	2.19	-12.40	6.10	2.82	2.22
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.36	4.30	6.69	4.25	3.25	3.16	-0.01	2.05	-0.43
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	-0.38	1.54	0.90	1.09	2.39	0.24	2.50
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	2.50	3.95	3.11	1.47	1.51	0.35	1.05	0.67
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	5.45	1.89	3.08	3.45	-2.71	-1.49	2.85
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	3.69	0.72	1.36	1.59	1.87	4.21	1.87
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.28	1.80	2.80	2.07	1.81	0.58	-0.49	2.00	2.51
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.14	-1.13	-3.12	1.76	2.04	3.32	2.37	3.27

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 primer trimestre de 2011.

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

**Fuentes de información:**

<sup>1</sup> INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2014*, México, INEGI, Boletín de Prensa No. 526/14, 13 pp. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf> [Consulta: 21 de noviembre de 2014].

<sup>2</sup> Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2014*, México, 29 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B18394D3D-E63B-3995-947B-FC9C092140DD%7D.pdf> [Consulta: 6 de noviembre de 2014].

<sup>3</sup> Banco de México, *Informe Trimestral Julio— Septiembre 2014*, México, Banco de México (d), 62 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B04E111AF-C1CC-1D24-8B39-407587038A19%7D.pdf> [Consulta: 19 de noviembre de 2014].

<sup>4</sup> 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 (0.06 pp).

<sup>5</sup> 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).

<sup>6</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Evolución económica reciente y presentación de nueva mecánica de divulgación de pronósticos de crecimiento", Comunicado de Prensa No. 102/2014, 5 pp. Disponible en Internet: [http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca\\_noticias\\_home/comunicado\\_102\\_2014.pdf](http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_102_2014.pdf) [Consulta: 21 de noviembre de 2014].

<sup>7</sup> Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: Secuelas, Nubarrones, Incertidumbres*, octubre de 2014. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/pdf/text.pdf> [Consulta: 7 de octubre de 2014].

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

Director General: Pedro Ángel Contreras López

Director de área: José Antonio Montero Villa

Elaboró: Martín Ruiz Cabrera