

Análisis Macroeconómico

El PIB del segundo trimestre de 2014 estuvo ligeramente arriba de lo esperado con un crecimiento trimestral de 1.0%, impulsado principalmente por el sector de los servicios

Juan Carlos Rivas Valdivia / Arnoldo López Marmolejo

De acuerdo con el INEGI, la tasa de crecimiento trimestral (t/t) del PIB del segundo trimestre de 2014 (2T14) fue de 1.04%, ajustado estacionalmente (ae), equivalente a un crecimiento anual (a/a) de 2.73%. Esta expansión estuvo levemente por arriba de nuestras previsiones y las del mercado (BBVA Research: 0.85% t/t; Consenso: 0.80% t/t).¹

En términos de los componentes del PIB se tiene que en el 2T14 las actividades terciarias (servicios) fueron las que registraron el mejor desempeño, con una tasa de crecimiento trimestral de 1.1%. En segundo lugar se ubicaron las actividades secundarias (manufacturas), cuyo crecimiento fue de 1.0%. Por último, las actividades primarias (agropecuarias) registraron un aumento trimestral de 0.9%, todas en términos desestacionalizados.

Considerando esta mejora en la actividad económica, la expectativa de una ejecución eficiente del gasto e inversión pública, y la continúa mejora en la economía de los EE.UU., mantenemos nuestra estimación de crecimiento económico de este año en 2.5% anual.

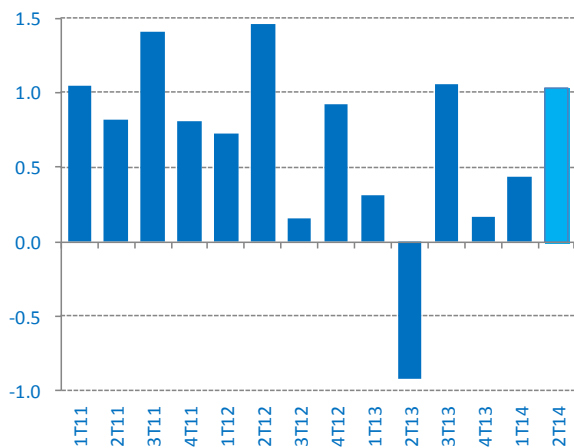
Con base en las cifras desestacionalizadas, el PIB creció 1.04% en el segundo trimestre de 2014 con respecto al trimestre anterior. Dicha aceleración se vio reflejada en la evolución mensual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). Las tasas de crecimiento mensuales de este indicador en abril, mayo y junio fueron respectivamente de 1.09%, 0.12% y 0.23%, en términos desestacionalizados. El dato del crecimiento mensual del IGAE en junio fue mejor de lo esperado a causa de la expansión en el sector servicios, el cual aumentó 0.33% m/m, ae. En tanto, la producción industrial cayó 0.18% m/m, ae, y la agricultura descendió 3.27% m/m, ae.

En términos anuales, el buen desempeño de la actividad económica del 2T14 se debió a mejoras relevantes en los sectores de manufacturas y servicios. Las actividades manufactureras aumentaron 2.5 a/a, nivel muy superior a la caída de 1.8% a/a observado en el segundo trimestre de 2013. El sector servicios registró un crecimiento de 2.8% a/a, esta tasa fue también mayor a la tasa de 1.9% a/a que se registró en igual periodo de 2013. El sector primario también mostró mejora en relación al crecimiento trimestral del año 2013, con un aumento de 2.7% a/a, en tanto que en el mismo periodo de 2013 ésta apenas aumentó 0.5%.

¹ Véase el Flash Semanal del 15 de agosto de 2014. Documento disponible en: <https://www.bbvaesearch.com/publicaciones/estimamos-que-el-pib-del-segundo-trimestre-de-2014-tendra-un-crecimiento-trimestral-de-0-85-ajustado-por-estacionalidad/>

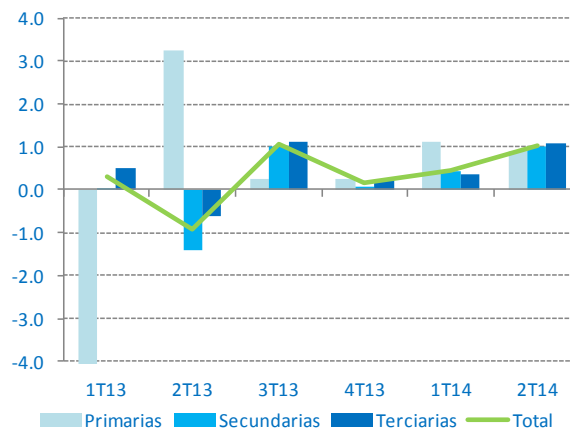
Debido al buen desempeño del PIB durante el segundo trimestre, nuestro escenario de crecimiento económico para 2014 se mantiene en un 2.5%. Este pronóstico se basa en los siguientes factores: que el PIB de Estados Unidos en 2014 crezca al menos en 2.0%, y que el gasto del sector público fluya de manera oportuna, eficiente y en mayor grado destinado a la infraestructura.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB de México, 2011-2014
(variación % t/t, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. t/t = tasa de variación trimestral. ae = ajustada por estacionalidad.

Gráfico 2
PIB de México, total y por actividades, 2013-2014
(var % t/t, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. a/a = tasa de variación anual. ae = ajustada por estacionalidad.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.