

Análisis Macroeconómico

En el tercer trimestre el PIB mostró un bajo crecimiento por lo que revisamos el crecimiento anual de 2014 de 2.5% a 2.1%

Juan Carlos Rivas Valdivia / Arnoldo López Marmolejo / Javier Morales

De acuerdo con el INEGI, la tasa de crecimiento trimestral (t/t) del PIB del tercer trimestre de 2014 (3T14) fue de 0.50%, ajustado estacionalmente (ae), equivalente a un crecimiento anual (a/a) de 2.1%. Esta expansión estuvo por debajo de nuestra previsión y la del mercado (BBVAe: 0.65% t/t; Consenso: 0.60% t/t).¹

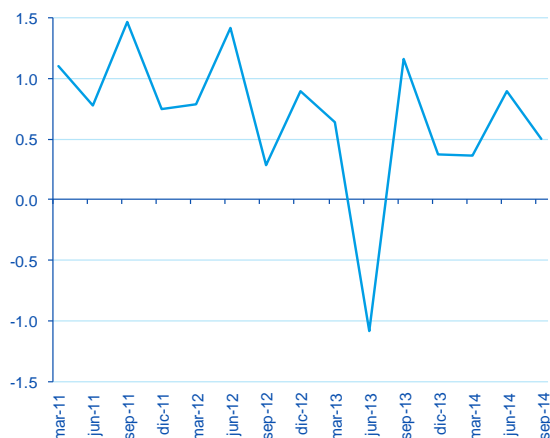
En el tercer trimestre del año las actividades primarias (agropecuarias) fueron las que registraron el mejor desempeño, con una tasa de crecimiento trimestral de 2.5%. En segundo lugar se ubicaron las actividades terciarias (servicios), cuyo crecimiento fue de 0.5%. Por último, las actividades secundarias (industriales) registraron un aumento trimestral de 0.4%, todas en términos desestacionalizados.

Adicionalmente, se revisó a la baja el crecimiento trimestral de los primeros dos trimestres del año (1T14: de 0.44% a 0.36% t/t ae; 2T14: de 1.04% a 0.90% t/t ae), lo que señala un lento andar de la actividad económica que se reflejará en un crecimiento anual en 2014 menor al estimado previamente de 2.5% y que consideramos será de 2.1%.

Con base en las cifras desestacionalizadas, el PIB creció 0.50% en el tercer trimestre de 2014 con respecto al trimestre anterior. Dicho resultado se vio reflejado en la evolución mensual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). Las tasas de crecimiento anuales de este indicador en entre julio y septiembre fueron respectivamente de 2.5%, 1.8% y 2.0%, en términos desestacionalizados. El IGAE volvió a caer en septiembre en relación al mes previo con -0.07% m/m, ae (-0.19% m/m ae en agosto). Los servicios crecieron muy levemente con un 0.06% m/m, ae; la producción industrial cayó 0.1% m/m, ae, y la agricultura decreció 1.0% m/m, ae. En términos anuales, el desempeño de la actividad económica del 3T14 se debió a que las actividades industriales aumentaron 2.3 a/a; el sector servicios registró un crecimiento de 1.9% a/a, y el sector primario aumentó 7.6% a/a, todos ajustados estacionalmente.

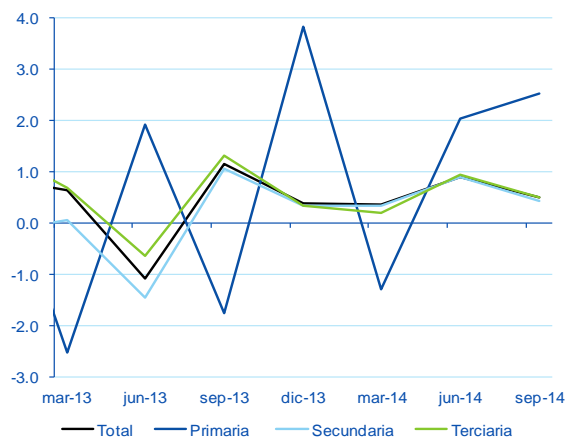
¹ Véase el Flash Semanal del 14 de noviembre de 2014. Documento disponible en: https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/2014/11/141114_SemanalMexico.pdf

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
 (variación % t/t, ae)



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