

## Análisis Macroeconómico

## Se confirma la lenta actividad económica en 2014, el PIB creció 2.1% anual

Juan Carlos Rivas Valdivia / Arnoldo López

**De acuerdo con el INEGI, la tasa de crecimiento trimestral (t/t) del PIB del cuarto trimestre de 2014 (4T14) fue 0.7%, ajustado estacionalmente (ae), con lo que el crecimiento anual (a/a) de 2014 se situó en 2.1%. Esta expansión estuvo levemente por debajo de nuestra previsión y la del mercado (BBVA Research: 0.80% t/t; Consenso: 0.90% t/t).<sup>1</sup>**

Con base en las cifras desestacionalizadas, el PIB creció 0.7% en el cuarto trimestre de 2014 con respecto al trimestre anterior (véase la gráfica 1). Las actividades terciarias (servicios) fueron las que registraron el mejor desempeño, con una tasa de crecimiento trimestral de 0.9%. En segundo lugar se ubicaron las actividades secundarias (manufacturas), cuyo crecimiento fue de 0.6%. Por último, las actividades primarias (agropecuarias) registraron una caída trimestral de 2.2% (véase la gráfica 2). En términos anuales el PIB total tuvo un crecimiento de 2.6% en el 4T14, sustentado por un aumento de 2.8% de los servicios, 2.4% de las manufacturas y de 0.9% de la actividad agropecuaria, todo con cifras desestacionalizadas.

Dicho resultado se vio reflejado en la evolución mensual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). El IGAE en diciembre mostró una caída de 0.3% m/m, ae. La industria y los servicios cayeron 0.3% m/m, ae, y 0.2% m/m, ae, respectivamente. En tanto a agricultura creció 5.6% m/m, ae. Las tasas de crecimiento anuales de este indicador entre octubre y diciembre de 2014 fueron respectivamente de 2.7%, 2.7% y 2.3%, en términos desestacionalizados.

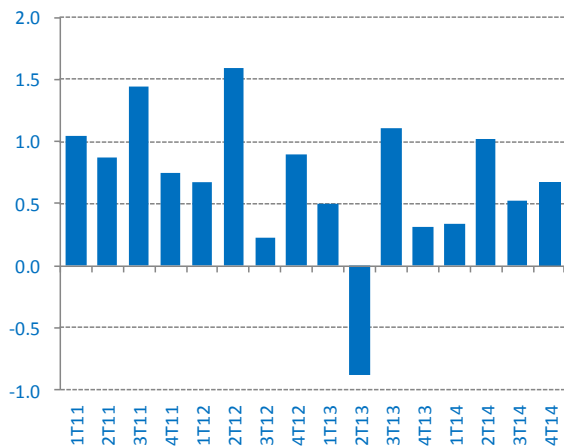
El crecimiento económico anual en 2014 se situó en nuestro pronóstico de 2.1%, sin embargo, éste confirmó el pausado desempeño de la actividad económica a lo largo de todo el año pasado. El moderado crecimiento trimestral; la reducción del gasto público; la disminución de la producción y de los precios del petróleo; y la debilidad de la demanda interna, ponen presión a la baja sobre nuestra previsión de crecimiento económico para 2015, fijada actualmente en un 3.5%, ya que se requerirá de un esfuerzo mayor por parte de los sectores público y privado para impulsar la inversión y los programas de infraestructura, y con ello dinamizar el crecimiento en la primera parte de 2015.

El resultado del PIB en 2014, aunque mejor que el de 2013, imprime dudas sobre la fortaleza del mercado interno como motor de crecimiento del país y nos ubica en una posición de mayor dependencia de la demanda externa para alcanzar cifras de mayor crecimiento en los próximos años.

<sup>1</sup> Véase el Flash Semanal del 13 de febrero de 2015. Documento disponible en:

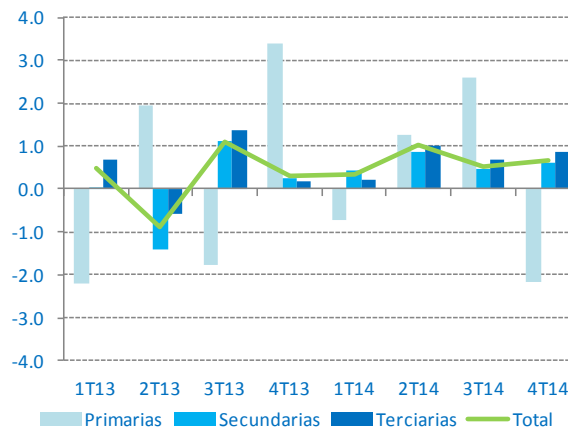
<https://www.bbva.com/publicaciones/estimamos-un-crecimiento-trimestral-del-pib-en-el-cuarto-trimestre-de-2014-de-0-8-en-linea-con-un-crecimiento-anual-de-2-1-en-2014/>

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.