

Análisis Macroeconómico

Crecimiento del PIB en el segundo trimestre ligeramente mayor a lo esperado con 2.2% anual

Javier Morales / Arnoldo López

El INEGI informó que el PIB del segundo trimestre de 2015 (2T15) tuvo un crecimiento trimestral (t/t) de 0.5%, ligeramente por arriba de las expectativas (BBVAe y consenso: 0.4% t/t ae=ajustado estacionalmente), lo que se traduce en un crecimiento anual de 2.2%

El crecimiento trimestral favorable fue posible gracias a un fuerte impulso de las actividades terciarias (0.9% t/t, ae), pues el crecimiento de las actividades secundarias fue nulo (0.0% t/t, ae) y el de las actividades primarias fue negativo (-1.6%, t/t, ae)

La tasa de crecimiento trimestral del PIB del segundo trimestre de 2015 fue 0.5%, ae (véase el gráfico 1). Cabe resaltar que el único sector que creció en el segundo trimestre de 2015 fue el de las actividades terciarias (0.9%, t/t, ae) en tanto que las actividades primarias mostraron un crecimiento negativo (-1.6%, t/t, ae) y las actividades secundarias no crecieron (0.0% t/t, ae).

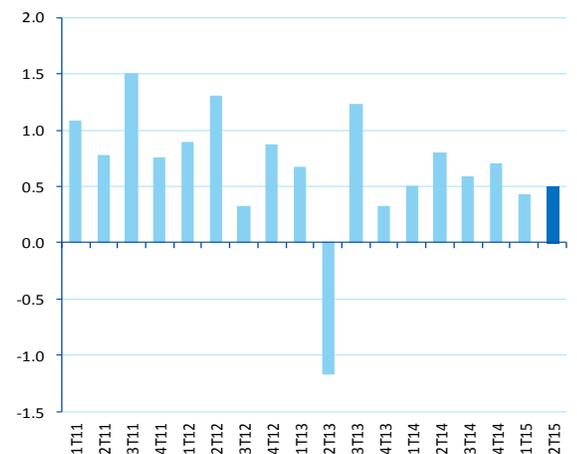
Si bien las actividades terciarias (sector servicios) mostraron una importante expansión, ésta puede estar influida por un gasto público atípico que coincide con el período de elecciones federales de junio. Considerando el anuncio de recorte al gasto, se mantiene la expectativa de que el gasto público se reduzca en la segunda parte del año, lo que podría repercutir en un menor dinamismo de sector servicios en dicho periodo.

Por otra parte, las actividades secundarias (sector industrial) se han mantenido muy débiles durante la primera mitad del año al tener un crecimiento nulo en el segundo trimestre después de la caída de -0.2% t/t ae en el primero. Entre los factores que ayudan a explicar el débil comportamiento del sector industrial están la fuerte contracción del valor de las exportaciones petroleras y el lento crecimiento de las exportaciones no petroleras del país. Estas últimas registraron una tasa de crecimiento anual en el primer semestre del año de 3.6% en tanto que en el mismo lapso de 2014 el crecimiento fue de 5.9%. Esta falta de dinamismo del sector industrial ha venido limitando el desempeño de la actividad económica agregada (véase el gráfico 2), pero además existe el riesgo de que incida en una menor demanda de servicio proveniente de este sector. Por su parte, si bien el crecimiento de las actividades primarias (agropecuarias) fue negativo en 2T15, en 1T2015 fue positivo, además de que el peso que tiene este sector dentro del total de la actividad económica es reducido.

Por otro lado, el INEGI también dio a conocer el dato del crecimiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) del mes de junio de 2015. La tasa de crecimiento mensual de este indicador en junio fue de 0.3% (m/m, ae), y 2.14% en términos anuales. A su interior, en junio, las actividades terciarias crecieron 0.5% m/m ae y las secundarias aumentaron 0.2% m/m ae; en tanto que las actividades primarias decrecieron -7.8% m/m ae. En este sentido, el sector industrial parece haber empezado a mejorar a medida que la producción industrial en EE.UU. se recupera.

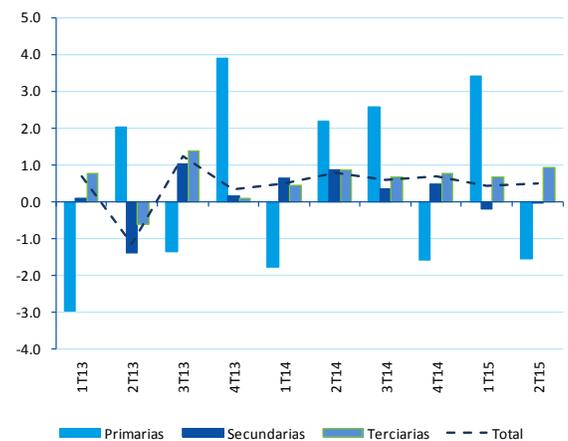
En términos del crecimiento en la segunda parte del año, un reto importante para la economía es que el sector industrial continúe acelerándose, toda vez que su mejora permea a su vez en las otras dos ramas de la actividad económica, el sector servicios y agropecuario. Ahora bien, es importante reconocer que un crecimiento más robusto del sector industrial requiere que la producción manufacturera en EE.UU. se fortalezca, lo que de no ocurrir podría comprometer el estimado de crecimiento anual de 2.5% para este año.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB de México
(Var % 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
(Var % 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.