

Flash PIB México

PIB del 4T12: crecimiento apoyado en el buen desempeño del consumo, en contraste con la inversión.

- El crecimiento del 4T12 de 0.8% t/t estuvo impulsado por la demanda interna, en particular por el consumo privado. Las exportaciones netas fueron ligeramente negativas.
- Indicadores de coyuntura apuntan a menor crecimiento en el 1T13, en línea con lo esperado.

El día de ayer se dio a conocer la composición por el lado de la demanda del [crecimiento del PIB del 4T12 que ascendió a 0.8% t/t](#). Recordar que en el último trimestre del año pasado, la variación del Producto en términos anuales fue de 3.3%, con lo que en el año completo la expansión en términos reales fue de 3.9%, la misma que un año antes.

En el cuarto trimestre destacó positivamente la expansión en los componentes privados del gasto, particularmente el componente de consumo privado, que creció arriba de 1.0% trimestral, por segundo trimestre consecutivo (1.1%). Esta expansión implicó que en términos anuales el consumo creciera 3.5%. Cabe mencionar además que la magnitud de la expansión de los tres trimestres previos se revisó al alza. Entre los componentes del consumo privado de los hogares destacaron los de origen nacional, con crecimiento de 2.8% a/a, mientras que los de origen importado crecieron 0.7%, en ambos casos destacaron los bienes duraderos, lo que constituye al igual que el trimestre previo una señal positiva sobre la perspectiva de gasto de los consumidores. Ha sido clave en esta expansión la recuperación de la masa laboral, donde destacó que el componente de ingresos laborales en términos reales se recuperaron en el orden de 2.5% a/a, luego de tener caídas anuales los anteriores 18 trimestres, mientras que el empleo continuó recuperándose aunque a menor ritmo que los trimestres previos.

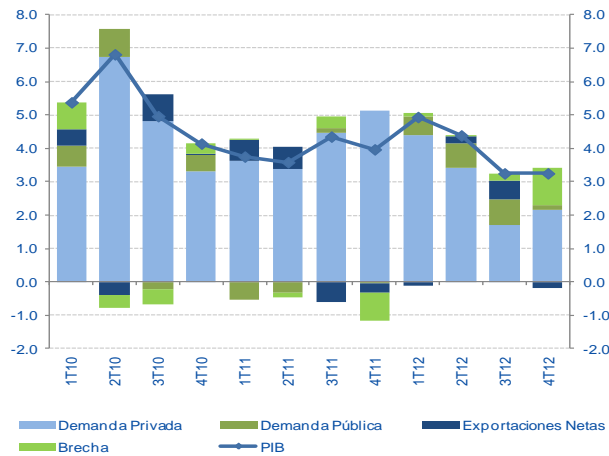
Por su parte, la inversión creció por debajo de lo esperado, tomando en cuenta que la importación de bienes de capital se expandió en el orden de 7% anual en el último trimestre (10.3% en el 3T12). Conviene mencionar que la variación trimestral del 3T12 fue revisada a la baja, desde 0.9% inicialmente publicado hasta 0.3% actual. En la caída de la inversión (-0.5% t/t) destacó el componente público, cuya contracción respecto al trimestre anterior fue de (-)4.5%. Por su parte, el componente privado creció 2.1%, algo por debajo del 3.8% esperado.

Respecto a las exportaciones de bienes y servicios, la expansión se ubicó en 2.6% t/t, que es una recuperación importante luego de la caída de (-)1.5% del trimestre previo (revisado desde -2.4%). Algo más altas que las exportaciones, las importaciones de bienes y servicios crecieron 4% t/t, con lo que la contribución de las exportaciones netas al crecimiento trimestral fue negativa (-0.8 pts).

Indicadores de actividad de los primeros meses del año apuntan que la moderación se habrá hecho algo más evidente y que se encuentra ligada a menores exportaciones manufactureras (-7.9% m/m), lo que a su vez se ha traducido en una ligera caída en confianza del productor (-1.7% m/m en promedio en el bimestre enero – febrero) y del consumidor (-0.8% en el mismo periodo). Pese a que son escasos los indicadores de actividad al momento, el 1T podría tener una expansión de la actividad algo por debajo del 0.7% t/t.

Gráfica 1

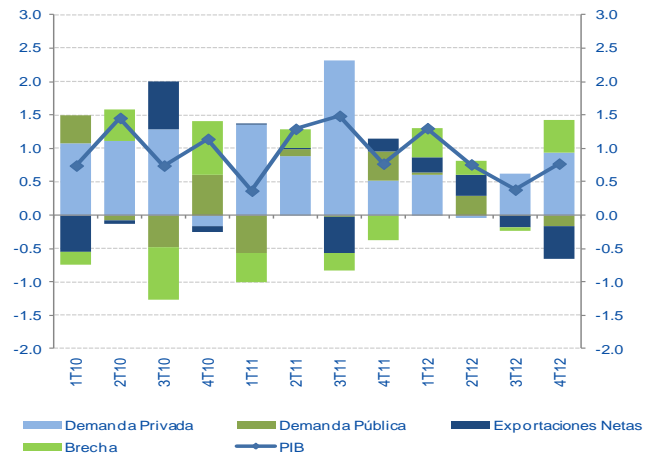
PIB: Contribuciones al crecimiento anual



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2

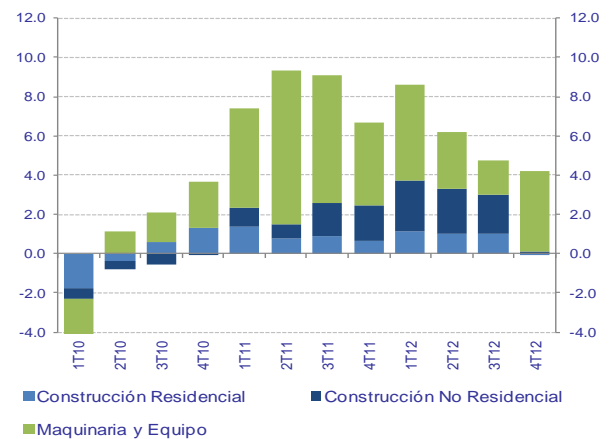
PIB: Contribuciones al crecimiento trimestral



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4

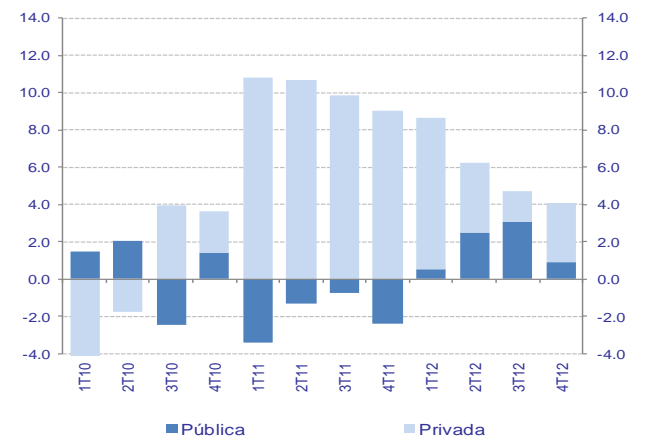
Inversión Total (a/a% y componentes)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 5

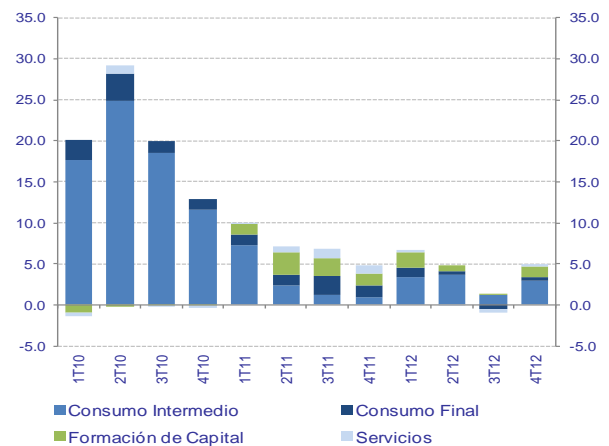
Inversión Total (a/a% y componentes)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 6

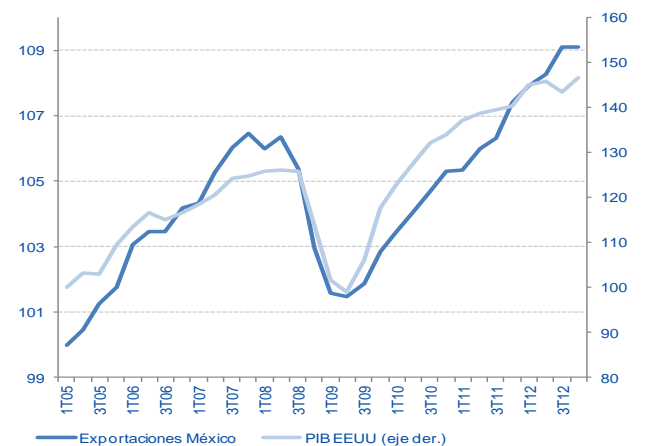
Importaciones (a/a% y componentes)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 7

Exportaciones y PIB EEUU (1T05=100)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | Follow us in Twitter

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.