

Flash PIB México

Se revisa el estimado de crecimiento anual del PIB para este año a 1.4% y se mantiene sin cambios significativos el escenario para 2014 en 3.1%

- INEGI revisó a la baja el dato de crecimiento del PIB del primer trimestre y señaló que el segundo trimestre sufrió una importante caída, con lo que el crecimiento anual de la primera mitad del año se sitúa en 1.0%. Como resultado, y considerando que el crecimiento se acelerará en la segunda parte del año, se estima que el PIB crecerá 1.4% en 2013 y 3.1% en 2014.
- El sector industrial ha venido cayendo trimestralmente de manera persistente en los últimos tres trimestres, comportamiento que parece haberse trasladado al sector servicios. Así, este último sector tuvo su primera caída desde la crisis de 2008 (-0.4% t/t ajustado por estacionalidad), lo que contribuyó de manera significativa a la reducción en el PIB del segundo trimestre.
- La revisión a la baja en el PIB aumenta considerablemente la probabilidad de que el escenario de BBVA Research de un recorte en la tasa de política monetaria en el mes de septiembre se concrete. No obstante, la reciente volatilidad en los mercados financieros y la perspectiva de Banxico de aceleración de la actividad en el segundo semestre podría limitar que se tome una decisión en este sentido.

En un contexto de cambio de año base de la serie de PIB que pasa de 2003 a 2008, los nuevos datos del primer semestre dados a conocer el día de ayer incorporan una desaceleración mayor a la considerada previamente, lo que sugiere un crecimiento anual más débil. En consecuencia, BBVA Research estima que el crecimiento anual para 2013 se situará en 1.4% desde el estimado previo de 2.7%. No obstante, INEGI no publicó las series desestacionalizadas de los distintos subsectores del PIB por lo que pueden ser dados a conocer posteriormente y llevarse a cabo revisiones adicionales en las series históricas, lo que tendría implicaciones en el estimado anual. En la publicación del PIB el crecimiento trimestral del 2T13 sorprendió negativamente al caer -0.7% t/t en la serie ajustada por estacionalidad (AE), y adicionalmente, el crecimiento del 1T13 se revisó a la baja de 0.5% t/t a 0.0% t/t. Con esto, el crecimiento anual de la primera mitad del año se sitúa en 1.4% en la serie ajustada por estacionalidad, y en 1.0% en serie original. En la segunda parte del año se espera una aceleración de la actividad ante un mayor crecimiento en EEUU, y marginalmente por un mayor gasto público.

Por componentes, si bien el sector industrial había venido cayendo trimestralmente de manera persistente en los últimos tres trimestres (-0.7% t/t AE en promedio en 4T12-2T13), el sector servicios había mantenido un crecimiento moderado, lo que dejó de ocurrir en el 2T13 en el que tuvo su primera caída trimestral desde la crisis de 2008-2009 (-0.4% t/t AE). En el componente de industria una señal alentadora es la ligera aceleración en la manufactura, no obstante, no alcanza a compensar la debilidad del sector construcción, minería, y electricidad, agua y suministro de gas. Los datos sugieren que las diversas ramas del sector servicios relacionadas con la industria fueron las que observaron las mayores caídas, no obstante, las ramas del sector servicios más relacionadas con la economía doméstica también muestran debilidad.

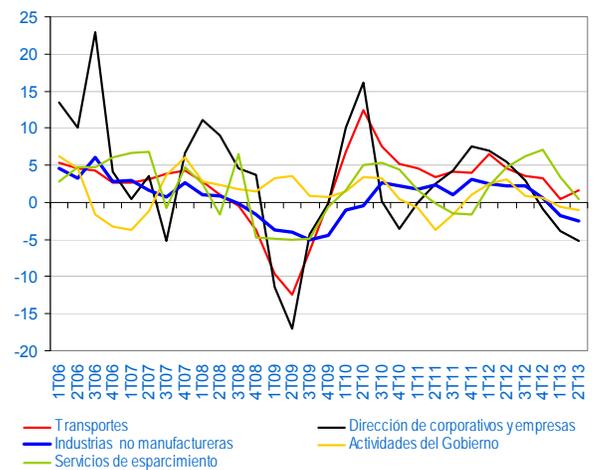
La revisión a la baja en el PIB resultado de un crecimiento nulo en el primer trimestre que incluso se deterioró y llegó a ser negativo hacia el segundo trimestre aumenta considerablemente la probabilidad de que el escenario de BBVA Research de un recorte en la tasa de política monetaria en el mes de septiembre se concrete. No obstante, la potencial volatilidad en los mercados financieros resultado de la expectativa de que la Reserva Federal reduzca su programa de compra de activos financieros, y la perspectiva de Banxico de aceleración de la actividad en el segundo semestre podría limitar que se tome una decisión en este sentido, por lo que será de gran importancia estar atentos al desempeño de la actividad económica.

Gráfica 1
PIB México, var. % t/t AE



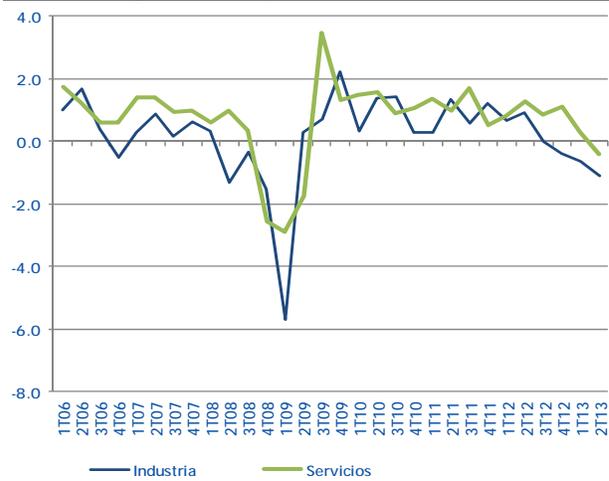
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI. AE=ajustado por estacionalidad.

Gráfica 2
PIB México: industria no manufacturera y ramas seleccionadas del sector servicios, var. % a/a AE



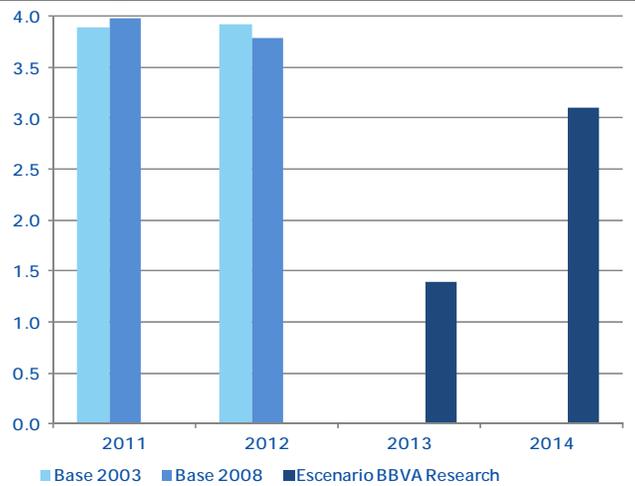
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI. AE=ajustado por estacionalidad por BBVA Research.

Gráfica 3
PIB México por sectores, var. % t/t AE



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI. AE=ajustado por estacionalidad.

Gráfica 4
PIB México, var. % a/a



Fuente: BBVA Research

Arnoldo López Marmolejo
 arnoldo.lopez@bbva.com

Juan Carlos Rivas
 juanc.rivas@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

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.