

México

# Observatorio Económico

22 de febrero de 2011

## Sorpresa positiva en el PIB del 4T10 con el mayor impulso externo

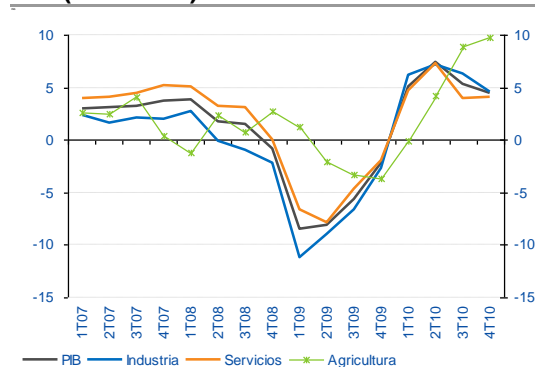
Por encima de lo previsto y más que en el trimestre previo

Julián Cubero Calvo  
juan.cubero@bbva.bancomer.com

Cecilia Posadas Pérez  
c.posadas@bbva.bancomer.com

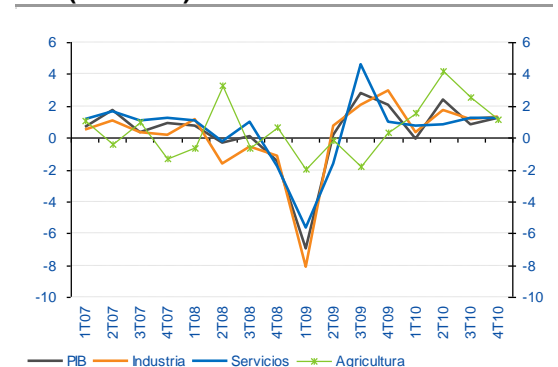
- Por arriba de lo previsto (0.6% BBVA Research), el PIB del 4T10 creció 1.3% t/t (4.6% a/a), con lo que en el año 2010 la expansión promedió 5.5%.
- Aceleración del PIB en industria y servicios. La industria vuelve a los niveles previos a la crisis en aquellas ramas relativamente más expuestas al ciclo externo, como alimentos, equipo de transporte y maquinaria y equipo.
- Por su parte, en los servicios se destaca la recuperación en sectores como comercio y servicios de transporte en un entorno de mejora de la renta disponible reflejado por la recuperación de la masa salarial real en el mercado formal.
- La continuidad del impulso de la demanda de EEUU y el mantenimiento de unas condiciones de financiamiento favorable favorecerán un crecimiento económico cercano al 4.3% en 2011 con riesgo sesgado al alza, en el mismo sentido que el entorno en el que se desenvuelve la economía mexicana.

Gráfica 1  
PIB (Var % a/a)



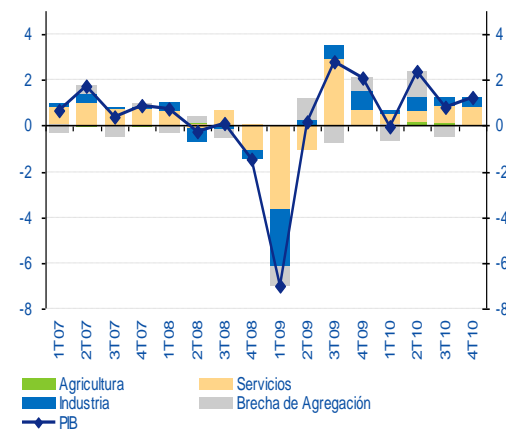
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2  
PIB (Var % t/t)



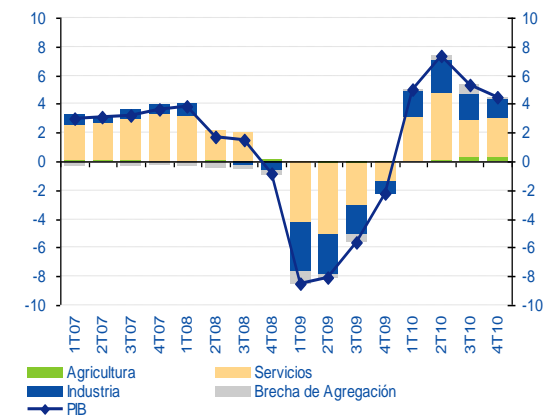
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3  
**PIB**  
**(Var % t/t y contrib. al crecimiento)**



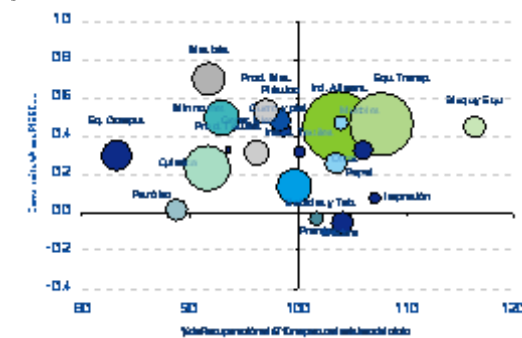
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI  
Brecha: brecha de agregación. Imp. Sub. Ser. Int. Fin: Impuestos netos de subsidios y servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

Gráfica 4  
**PIB**  
**(Var % a/a y contrib. al crecimiento)**



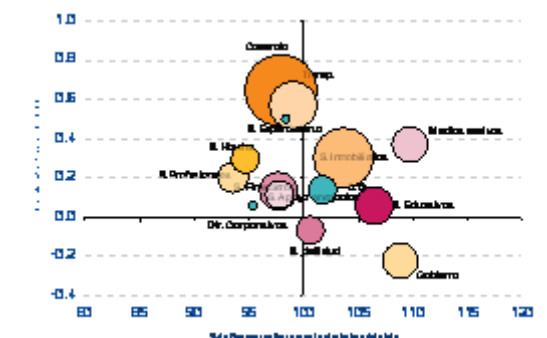
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 5  
**Manufacturas México 4T10<sup>1/</sup>**



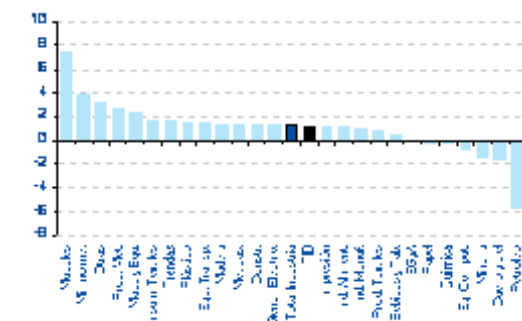
1/ Correlación trimestral 2003-2010, la fecha del máximo 1T08, peso en el PIB en 2010.  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 6  
**Servicios México 4T10<sup>1/</sup>**



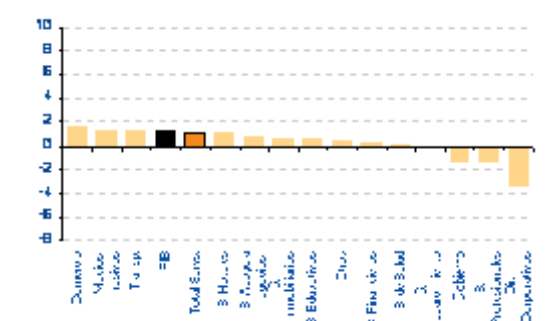
1/ Correlación trimestral 2003-2010, la fecha del máximo 1T08, peso en el PIB en 2010.  
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 7  
**PIB México: Industria (Var % t/t)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI  
Variaciones trimestrales con base en datos SA de indicadores oportunos de producción industrial mensual.

Gráfica 8  
**PIB México: Servicios (Var % t/t)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Tabla 1  
**PIB Por Sector de Actividad (2003=100)**

	Var a/a		S.O.				S.A		Contrib. Al crecimien to
	2009	2010	1T10	2T10	3T10	4T10	a/a	t/t	
<b>PIB</b>	<b>-6.1</b>	<b>5.5</b>	<b>4.5</b>	<b>7.7</b>	<b>5.3</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>1.3</b>	<b>4.4</b>
<b>Actividades Primarias</b>	<b>-2.0</b>	<b>5.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>4.7</b>	<b>8.7</b>	<b>9.9</b>	<b>9.8</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>
<b>Actividades Secundarias</b>	<b>-7.4</b>	<b>6.1</b>	<b>5.3</b>	<b>8.0</b>	<b>6.2</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>
Minería	-2.4	2.4	1.8	3.2	3.0	1.4			
Electricidad, agua y gas	2.0	2.4	1.1	2.0	3.1	3.4			
Construcción	-6.4	0.0	-3.4	-1.7	0.9	4.3			
Manufacturas	-9.8	9.9	10.4	14.2	9.6	6.0			
<b>Actividades Terciarias</b>	<b>-5.3</b>	<b>5.0</b>	<b>4.3</b>	<b>7.5</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>1.2</b>	<b>2.7</b>
Comercio	-14.1	13.3	13.5	19.2	11.8	9.5			
Transporte correos y almacenamiento	-6.5	6.4	6.6	11.3	5.1	3.1			
Información en medios masivos	0.8	5.6	4.2	5.2	6.3	6.7			
Servicios financieros	-6.6	2.8	-1.0	5.6	-2.5	9.5			
Servicios inmobiliarios y de alquiler	-1.0	1.7	3.5	0.9	1.1	1.6			
Servicios profesionales	-5.1	-3.0	-4.8	-3.3	-1.8	-2.3			
Dirección de corporativos	-8.1	2.0	-5.6	-2.5	10.1	4.8			
Servicios de apoyo a los negocios	-4.8	1.4	-0.2	1.4	1.1	2.9			
Servicios educativos	0.5	3.0	1.6	14.0	-0.7	-1.1			
Servicios de salud	0.8	-1.7	1.5	-10.2	0.9	1.4			
Servicios de esparcimiento	-4.6	1.9	-2.6	1.4	2.8	4.7			
Servicios de alojamiento	-7.7	3.8	-0.9	11.8	2.8	2.6			
Otros servicios excepto gob.	-0.7	0.6	-0.9	-1.3	1.7	2.8			
Actividades del gobierno	4.6	4.4	1.0	8.5	4.9	3.2			

S.O. = Serie Original / S.A. = Serie Ajustada por Estacionalidad, no se incluye la contribución de los impuestos indirectos sin subsidios, intermediación financiera y brecha de agregación

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

S.O. = Serie Original / S.A. = Serie Ajustada por Estacionalidad, no se incluye la contribución de los impuestos indirectos sin subsidios, intermediación financiera y brecha de agregación

## 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.