

BBVA Research Flash

México

Buen comportamiento del PIB en el 3T11 (1.3% t/t vs 1.2% estimado) por mejora en industria y servicios, e importante aporte del sector primario

- La expansión en series ajustadas por estacionalidad se ubicó en 4.4%, se confirma la consistencia en la mejora de la actividad económica.
- Los datos publicados son consistentes con una expansión del PIB del orden de 3.8% en 2011 y 3.3% en 2012, aunque los riesgos, principalmente relacionados con el entorno económico externo, se concentran a la baja.
- Los datos más recientes incorporados al pronóstico de corto plazo, apuntan a un 4T algo menor a lo estimado hace un trimestre y en torno a 0.2% de crecimiento.

Casi en línea con lo esperado (1.2% BBVA Bancomer)* la economía creció 1.3% durante el 3T11 (serie desestacionalizada), con lo que en tasa anual la expansión se ubicó en 4.4%. Cabe considerar que este resultado es ligeramente mejor a lo esperado al inicio del trimestre (1.0%), aunque más cercano al estimado a partir de la información más reciente, que incorpora la buena dinámica de la actividad industrial en nuestro país y en EEUU.

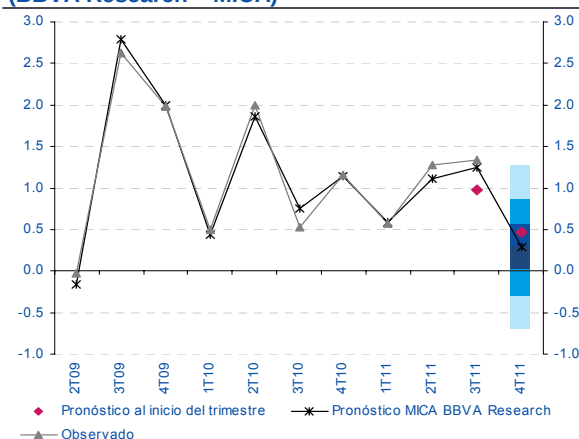
Con este resultado se confirma la buena evolución de la actividad en la mayor parte del año, que de hecho ha ido de menos a más siendo las actividades de la industria y particularmente de servicios (0.5% y 1.6% t/t, respectivamente), las que han destacado por su buena y estable evolución. Cabe señalar el sobresaliente desempeño de las actividades relacionadas con el sector primario: agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza, con el crecimiento trimestral más alto desde 1994 (11.8% t/t).

Como se ha mencionado en los reportes mensuales de industria, en el 3T del año destacaron las actividades de la construcción (2% t/t) y manufacturas (0.9% t/t), particularmente en algunas ramas con gran peso como la fabricación de equipo de transporte (2.54% con peso de 18% de la manufactura), o industria de alimentos (1.8% t/t, 22% de la manufactura). Las actividades del sector servicios por su parte, tuvieron en este tercer trimestre un comportamiento mucho más homogéneo donde destacan actividades como dirección de corporativos y empresas (3.1% t/t), información en medios masivos (2.6% t/t) y servicios financieros (2.1% t/t).

Con base en la información disponible hasta el momento, y considerando las revisiones al PIB de los trimestres anteriores, el modelo MICA apunta a una expansión del orden de 0.2% para el último trimestre, lo que es congruente con un crecimiento promedio de 3.8% en 2011 y 3.3% en 2012.

Gráfica 1

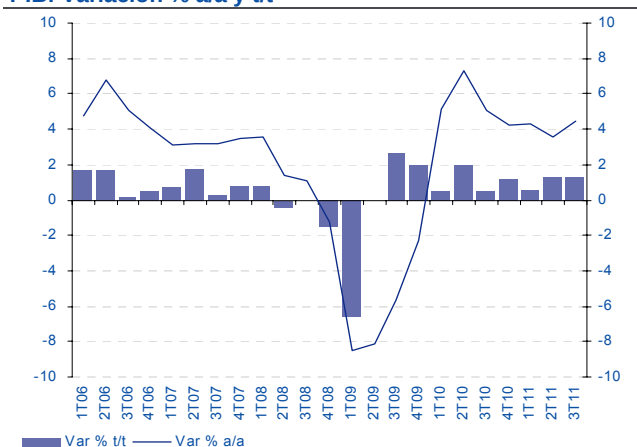
PIB México: Previsiones de crecimiento trimestral (BBVA Research – MICA)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2

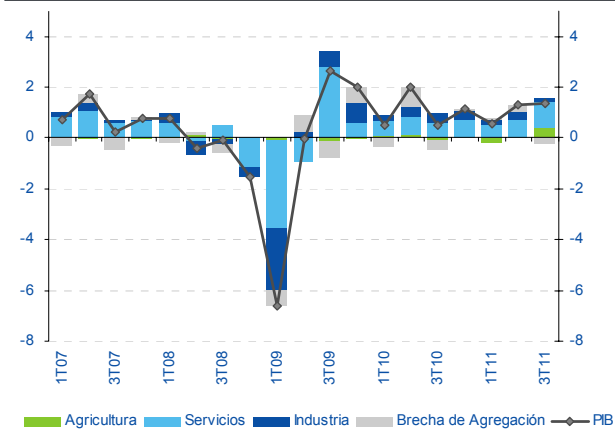
PIB: Variación % a/a y t/t



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3

PIB: Variación % t/t y contribuciones



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

(*) Conviene destacar que el modelo de previsión de corto plazo BBVA-MICA construido con base en indicadores contemporáneos de actividad y que proporciona previsiones con frecuencia semanal, pasó de estimar 1% con datos al comienzo del trimestre a 1.2% el 16 de noviembre.

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.bancomer.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaerearch.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.