

BBVA Research Flash

México

PIB del 4T11 en línea con lo previsto (0.4% t/t vs 0.5% estimado), perfil de desaceleración anual que seguirá en 2012

- En el conjunto de 2011, México creció el 3.9%, 1.6 pp menos que en 2010.
- La reciente mejora de los indicadores de actividad en EEUU permite esperar un 1T12 con crecimiento cercano al del 4T11. Para el conjunto del año se mantiene la perspectiva de crecimiento del 3.3%.

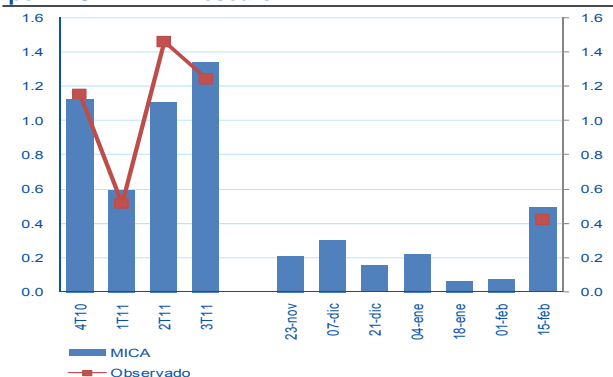
La economía Mexicana creció el 0.4% t/t cve (corregido de variaciones estacionales) durante el 4T11, prácticamente igual a lo previsto por BBVA Research (0.5%). El crecimiento anual fue del 3.7% y el del conjunto de 2011, 3.9%, 1.6 pp menos que en 2010. La evolución de las previsiones del PIB del 4T11 elaboradas por BBVA Research de modo periódico*, muestra la mejoría de la coyuntura a lo largo de las últimas semanas, ya que de un crecimiento esperado del 0.2% a mediados de noviembre, se pasó a esperar un 0.5%. Este repunte finalmente confirmado resulta, sobre todo de la sorpresa positiva en el crecimiento de la actividad industrial de Diciembre, ligado a su vez a la mejor dinámica en la industria estadounidense. Así, la economía se expandió 3.9% en 2011, con un sector primario en contracción de (-)0.6%, la industria 3.8% y los servicios 4.2%.

A destacar este trimestre, la fuerte caída en el valor agregado del sector primario que se contrajo en el margen (-)6.9% t/t, restando al crecimiento del trimestre en torno a 0.25 puntos y siendo la contracción más importante en el sector desde 2005, lo que resulta consistente con el impacto negativo de la sequía en las cosechas de algunos productos y en los costes que afronta el sector. La industria, por su parte, creció a un ritmo muy parecido al del trimestre anterior (0.7%), mientras que los servicios moderaron su ritmo de crecimiento desde 2.2% en el 3T hasta 0.5% en el 4T11. Esta moderación se acentuó de acuerdo a la información disponible en actividades como servicios profesionales, servicios de esparcimiento y culturales e información en medios masivos.

Con los datos más oportunos (confianzas y producción automotriz ya de enero de 2012 y la evolución de indicadores de riesgo de crédito de la economía Mexicana) estimamos que el crecimiento del PIB se mantendrá en el 1T12 cerca del 0.4% t/t. Con ello, y dado el buen tono de los indicadores manufactureros de EEUU, nuestra previsión oficial de un crecimiento en el conjunto de 2012 del 3.3% parece ligeramente sesgada a la baja, en torno a dos décimas. Con todo, este sesgo se compensa dado que los riesgos se acumulan a la baja tanto sobre el entorno global (intensidad de la recuperación en EEUU), como a las condiciones de financiamiento y de mejora en productividad doméstica, y por lo tanto del ingreso laboral.

Gráfica 1

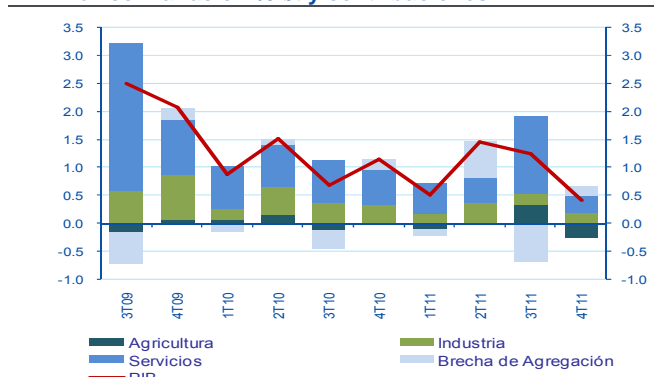
PIB México: crecimiento trimestral registrado y estimado por MICA BBVA Research



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2

PIB México: variación % t/t y contribuciones



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

(*) Las previsiones de PIB trimestral se realizan a partir del modelo MICA BBVA Research, construido a partir de indicadores contemporáneos de actividad, gasto, expectativas y financieros. Este instrumento puede proporcionar previsiones del crecimiento trimestral del PIB tan oportunas como lo pueda ser la llegada de nuevos datos, que en el caso de los financieros es diaria.

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.bancomer.com

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.bancomer.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva-research.com | Síguenos en 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.