

Flash PIB México

PIB 1T12: crecimiento apoyado en gasto privado y exportaciones, en renta disponible y acceso al financiamiento

- El crecimiento durante el 1T12 descansó en demanda privada, gasto de los hogares e inversión empresarial, y en exportaciones, reflejando los factores de impulso de la economía mexicana: empleo, favorables condiciones de financiamiento y demanda externa.
- El resultado del 1T12 y los indicadores de coyuntura disponibles del 2T12 serían consistentes con un crecimiento en el conjunto de 2012 superior al 3.7% publicado por BBVA Research a comienzos de mayo. Sin embargo, el complejo entorno financiero global y la reciente moderación de EEUU balancean de nuevo la previsión, que en todo caso se presenta con un mayor grado de incertidumbre.

Continúa la fortaleza de los componentes de demanda interna, particularmente los de origen privado que aportaron 0.8 puntos porcentuales (pp) al avance trimestral de 1.3% del PIB durante el 1T12. La aportación de la demanda de origen público fue nula y las exportaciones netas contribuyeron con 0.5 pts.

El componente de mayor peso en la demanda, **el consumo de los hogares, se expandió a tasa de 1% t/t en los primeros meses del presente año, prácticamente igual que el trimestre anterior (0.9%)**. En términos anuales, la variación se ha mantenido prácticamente constante en 4.3% en los últimos cuatro trimestres. Al interior del consumo privado destaca la participación del componente de servicios de origen nacional (45% del total de consumo) mientras que por su tasa de crecimiento destaca el consumo de bienes importados, lo que se relaciona con el efecto cambiario. **El crecimiento del consumo de los hogares se basa en el sostenido crecimiento de la renta disponible de los hogares, sobre todo de aquellos con rentas laborales procedentes del mercado formal de la economía**. El apoyo creciente del crédito, con un sistema bancario capaz de atender la demanda solvente de financiamiento, también es un elemento de soporte del gasto de los hogares en consumo. A la vez, no hay que perder de vista que de acuerdo a los datos de la ENOE, el ingreso procedente del total del mercado laboral está cayendo desde hace cuatro años (-1.5% anual en el 1T12) como resultado de que el aumento del número de personas ocupadas no compensa el descenso del ingreso por hora.

El otro gran componente de la demanda interna, la inversión, creció el 4.6% t/t en el primer trimestre del año, donde fue particularmente relevante el avance de la inversión de origen privado (6.4% t/t) mientras que la de origen público cayó (-)1.5%. En términos anuales sin embargo, el avance de la inversión de origen público se ubicó en 12.8%, la tasa más alta en tres años, mientras que la de origen privado fue 7.5% mayor que hace un año. Dentro de los componentes de la inversión destaca la recuperación de la inversión en construcción y particularmente la no residencial, principalmente vinculada con el sector público, sector que también ha incrementado trimestre tras trimestre su participación en el total de la inversión.

Por último, los componentes de exportaciones e importaciones tuvieron un repunte importante, con el mayor aumento en dos años, 5.4% t/t las exportaciones y 3.6% las importaciones. En el caso de las exportaciones la expansión del 1T12 se compara positivamente frente a la expansión promedio de 0.9% trimestral durante 2011. El fortalecimiento de la demanda externa y un tipo de cambio favorable son las variables que justifican el comportamiento de las ventas al exterior. Destaca en ese sentido, la recuperación en las exportaciones de servicios de los últimos trimestres, consistente con el crecimiento de los ingresos por turismo. De modo consistente con la mejora de las exportaciones, dentro de las importaciones, las de mayor crecimiento fueron las de bienes de consumo intermedio.

La información disponible para el segundo trimestre apunta a que habrá sido un buen periodo aunque algo por debajo del 1T12. Cabe recordar que este 2T12 tuvo efectos del año bisiesto y efectos base de comparación relacionados con salida del tsunami de 2011. **Mantenemos previsión para el año en torno a 3.7% aunque no descartamos que pueda ser algo mayor.**

Tabla 1

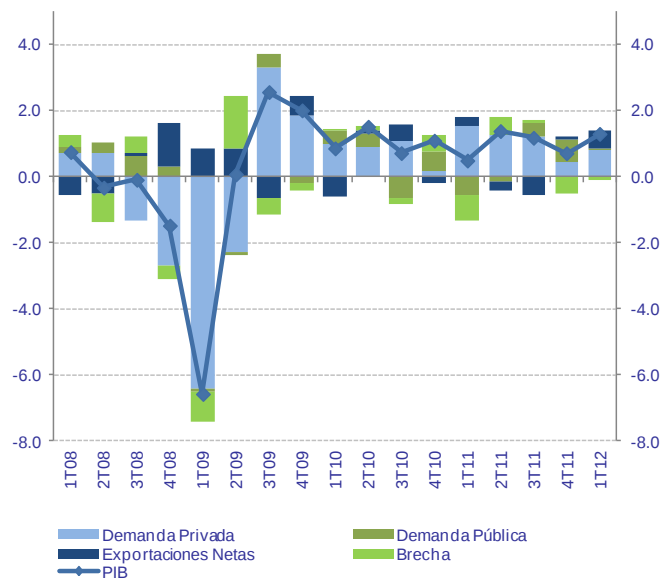
PIB: Oferta y Demanda**(Var % trimestral y contribución al crecimiento, AE)**

	2010	2011	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12		
							a/a	t/t	pp.
PIB	5.6	3.9	3.9	3.8	4.2	3.9	4.7	1.3	1.3
Interna (pp)	5.5	4.0	3.5	3.6	5.0	4.2	4.8	0.8	0.9
Consumo	4.6	4.0	4.5	3.5	3.9	3.9	4.1	1.0	0.8
Privado	5.0	4.5	5.0	4.4	4.4	4.3	4.3	1.0	0.7
Público	2.4	0.6	1.3	-1.4	0.7	1.8	2.8	1.2	0.1
Inversión	6.2	8.5	10.3	10.6	9.0	6.0	8.6	4.6	0.1
Privado	6.3	12.3	14.4	17.5	10.4	7.4	7.5	6.4	1.1
Público	6.1	-1.9	-5.6	-9.4	4.2	3.8	12.8	-1.5	-0.1
Var en exist. (pp)	0.4	0.0	-1.8	-1.5	-0.5	0.4	-0.4	-0.9	-0.9
Exportaciones	21.7	6.8	11.4	8.4	4.4	3.4	5.8	5.4	1.7
Importaciones	20.7	6.8	8.9	7.2	6.5	4.6	6.2	3.6	1.2
Externa neta (pp)	0.0	0.0	0.6	0.3	-0.8	-0.5	-0.2	0.5	0.5
Brecha (pp)*	0.1	0.0	-0.3	0.1	0.4	-0.6	0.0	-0.1	-0.1

AE: Ajustadas estacionalmente

* Brecha derivada ajuste estacional

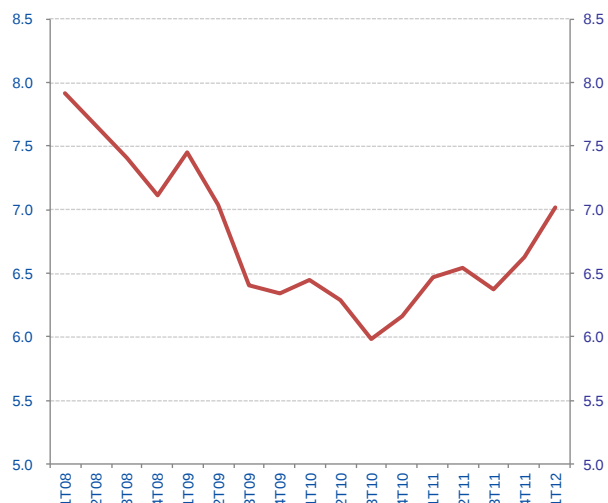
Gráfica 1

PIB: Contribuciones al crecimiento a/a%

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

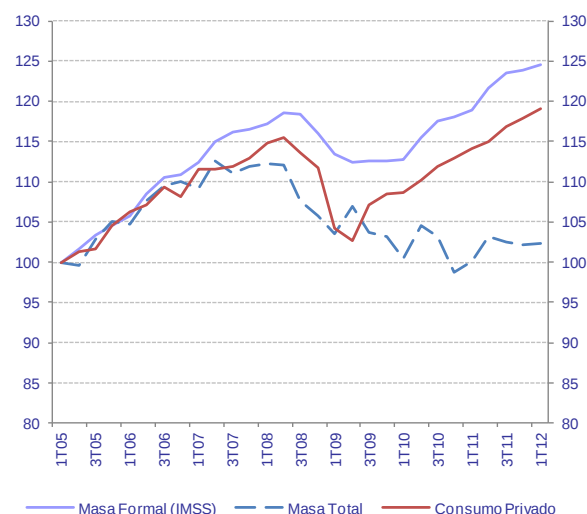
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2

Ratio de financiamiento al consumo y consumo privado total

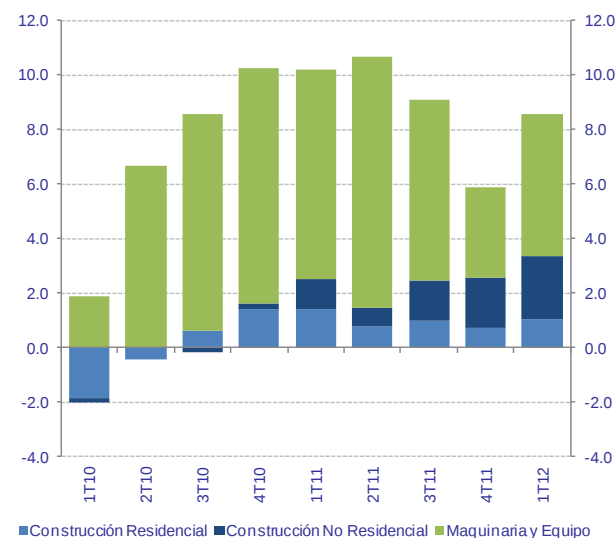
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3

Consumo Privado y Proxy de Ingreso Disponible (1T05=100)

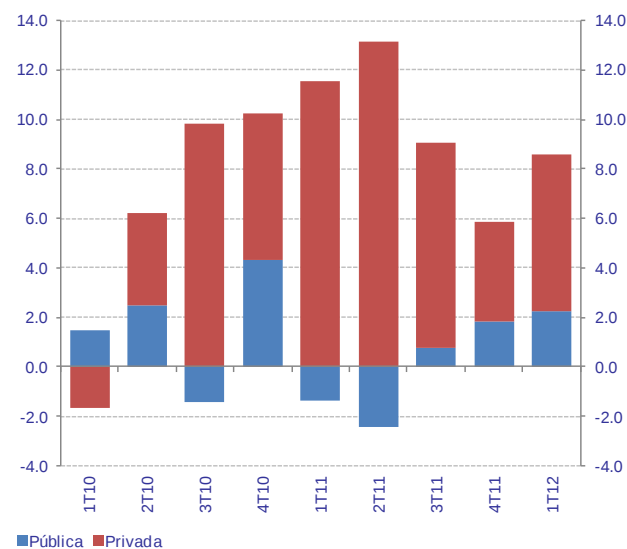
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4

Inversión Total (a/a% y componentes)

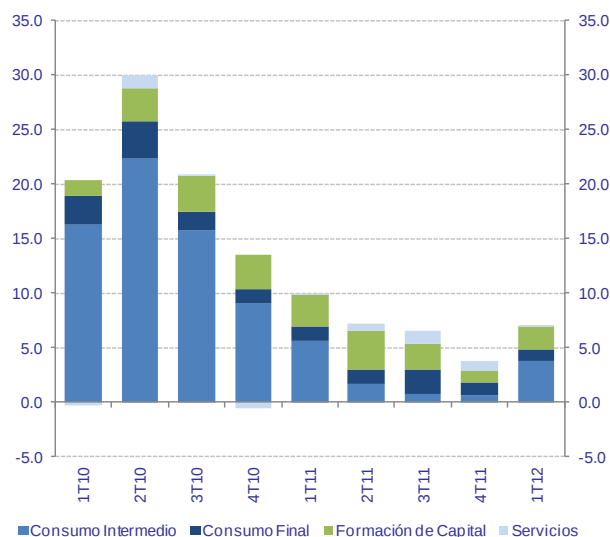
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 5

Inversión Total (a/a% y componentes)

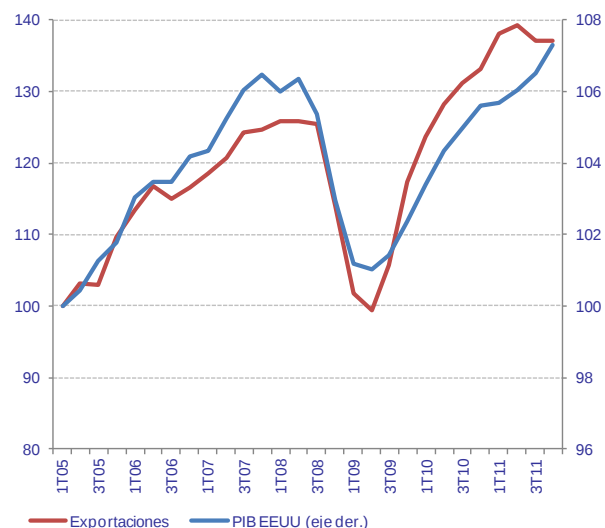
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

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

Julián Cubero
juan.cubero@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.