

Flash PIB México

PIB del 3T12: crecimiento apoyado en componentes de demanda interna, mientras que la externa se contrae

- El crecimiento del 3T12 de 0.5% t/t, impulsado por demanda interna, tanto consumo como inversión repuntan respecto al trimestre anterior (1.0% y 0.9%, respectivamente). En contraste, la menor demanda externa implicó contribución nula de las exportaciones netas.
- En un entorno de creciente incertidumbre, indicadores de coyuntura respaldan un crecimiento para 2012 ligeramente superior al 3.7% publicado por BBVA Research a comienzos de mayo (3.0% en 2013).

Durante el tercer trimestre, el crecimiento de la actividad económica se ubicó en 0.5% t/t (serie desestacionalizada), que se ubicó casi en línea con lo esperado un trimestre atrás (0.6%). El día de hoy, con la publicación de los componentes de demanda, conocemos que el origen de esta diferencia radicó principalmente en la importante moderación en las exportaciones de bienes y servicios, ya que los componentes de demanda interna (consumo privado, público e inversión total), crecieron inclusive a mayor tasa que el trimestre anterior.

Respecto a las exportaciones de bienes y servicios, la contracción de este componente se ubicó en (-)2.4% t/t, que es la más baja desde el segundo trimestre de 2009 (2.7% a/a). Destacó en particular las menores exportaciones de manufacturas, que con base en datos de balanza comercial, han mostrado una tendencia decreciente en términos de variación mensual, de la mano con la dinámica de la industria estadounidense y que ya se refleja en la mexicana. De la mano con las menores exportaciones, las importaciones se contrajeron a razón de (-)2.3% t/t (0.7% a/a), siendo los principales componentes afectados los bienes de consumo final e intermedio (bienes intermedios del sector exportador). La contribución al crecimiento de las exportaciones netas de importaciones fue nula en el trimestre que se reporta.

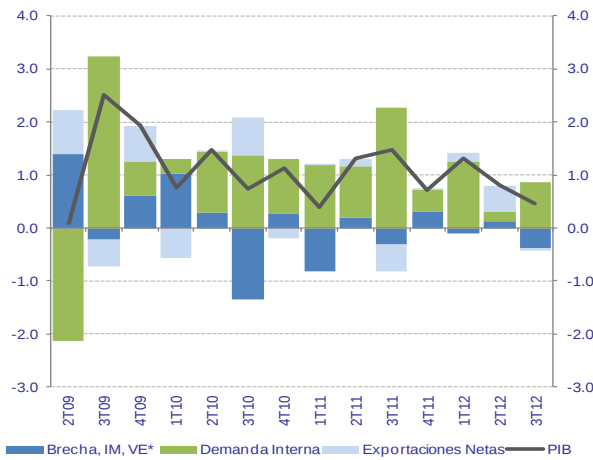
Por parte de la demanda interna, conviene destacar el repunte en el consumo privado, que se ubicó en 1% t/t (0.2% en el trimestre previo, revisado desde 0.4%). Cabe recordar que este componente representa cerca del 70% del PIB. En términos anuales, el avance en el consumo privado se ubicó en 2%. El crecimiento del consumo privado se concentró en el componente de bienes duraderos y semi-duraderos, tanto de en nacional como importado, lo que constituye una señal positiva sobre la perspectiva de los consumidores. En este sentido ha sido clave el sostenimiento de la masa laboral de los hogares, en particular la masa salarial en el sector formal privado. Al tercer trimestre, esta medida creció en tasa anual 2.8% y 4.5%, respectivamente para el total de los ocupados, y el grupo del sector formal privado, respectivamente. En este avance es clave el crecimiento del empleo, que creció 4.1% anual respecto al año previo.

El otro componente de gran peso de la demanda interna, la inversión tuvo también un buen crecimiento, del orden de 0.9% t/t, algo por arriba del observado en el 2T de 0.6% (revisado desde 0.3%). Con esta variación trimestral, en comparación con el mismo periodo de un año antes la inversión creció 5.9%, bien por arriba de la expansión de la economía en su conjunto. Entre los componentes de la inversión, destacó la de origen público, 24% del total pero con crecimiento anual de 17% (el más elevado desde 2009). Por su parte, la inversión privada tuvo un crecimiento más modesto (1.2% a/a), centrado en el componente de maquinaria y equipo.

Hacia el final del año y los primeros meses del próximo, la incertidumbre asociada con la resolución del "Fiscal Cliff" norteamericano y su eventual impacto en México se acentúan. Por su parte, disponibles de balanza comercial e industria, al inicio del 4T apuntan a que la moderación se acentuará en los últimos meses del año. Hay que recordar además que uno de los soportes clave para el crecimiento de la demanda interna, el componente de ingreso real de la masa laboral, ha mostrado variación interanual negativa desde el 2T08, lo que podría limitar la robustez del crecimiento de la demanda interna hacia adelante. Mantenemos perspectiva de expansión del orden de 3.7% para este año (o ligeramente superior) y 3% para este y el próximo.

Tabla 1

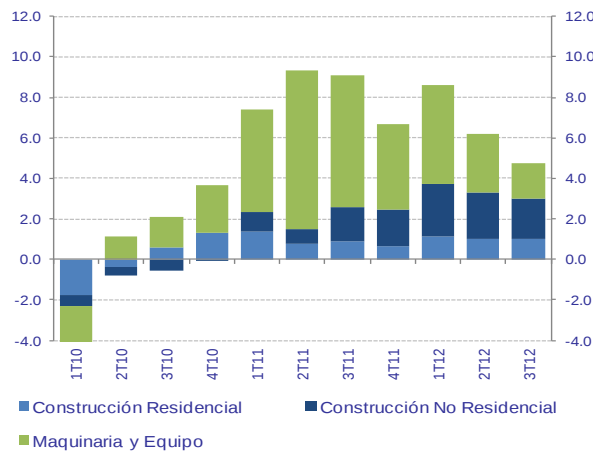
PIB: Contribuciones al crecimiento trimestral



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4

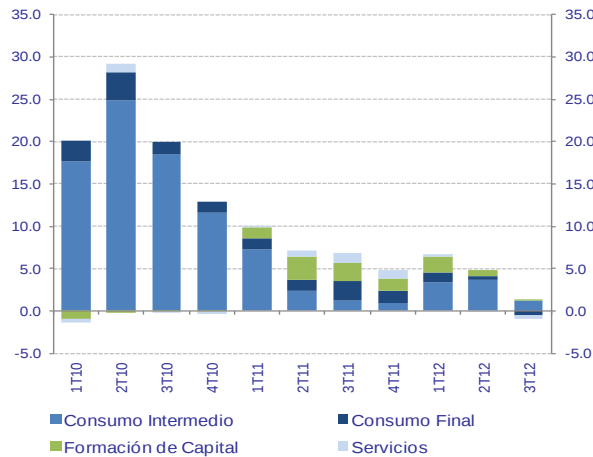
Inversión Total (a/a% y componentes)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 6

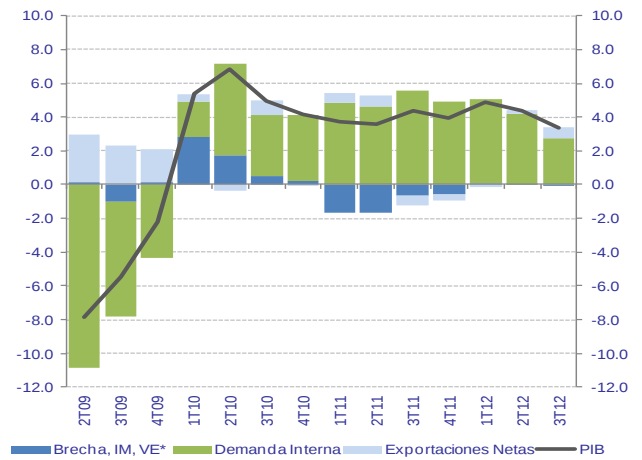
Importaciones (a/a% y componentes)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1

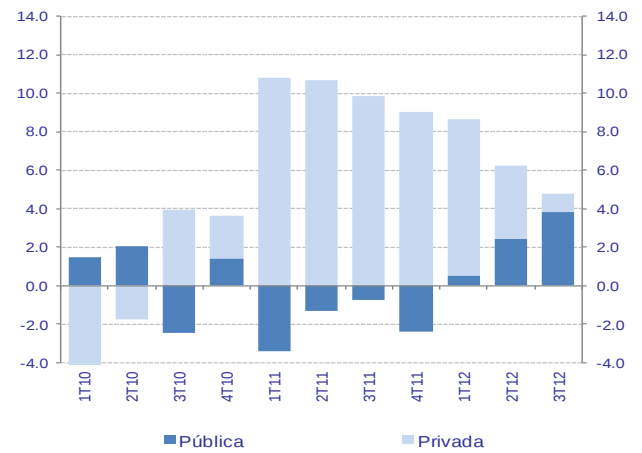
PIB: Contribuciones al crecimiento anual



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 5

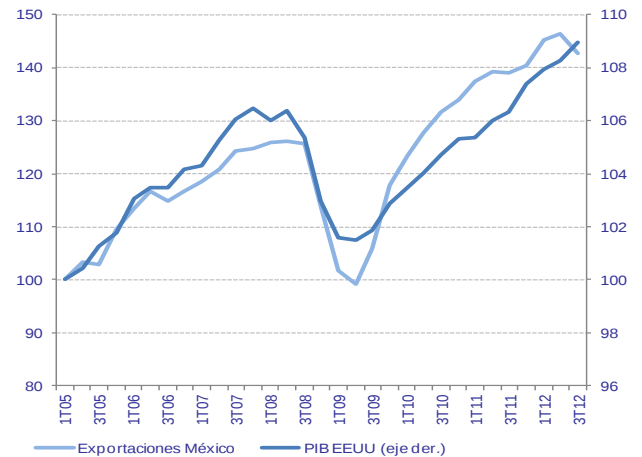
Inversión Total (a/a% y componentes)



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

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com/mexico | [Follow us in 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.