

# Flash PIB México

El PIB sorprende a la baja con una caída en el 2T13 de -0.7 t/t. Esto explicado principalmente por el fuerte descenso del sector industrial

- Importante caída del PIB en el 2T13 y revisión a la baja en el 1T13. Con esto, el crecimiento anual de la primera mitad del año se sitúa en 1.4% en la serie ajustada por estacionalidad (AE)
- Destaca la caída trimestral en el sector industrial (-1.1% t/t AE), y la primera caída en el sector servicios desde la crisis de 2008 (-0.4% t/t AE)
- La magnitud de la caída del PIB en el 2T13 sugiere que el crecimiento para este año será significativamente menor al previamente estimado, y mantiene la puerta abierta para un recorte en la tasa de política monetaria en el mes de septiembre

**El crecimiento trimestral del 2T13 sorprendió a la baja (BBVA Research 0.2% t/t) y se ubicó en -0.7% t/t ajustado por estacionalidad (AE).** Ésta es la primera caída trimestral del PIB desde la crisis de 2008. Además, el crecimiento del 1T13 se revisó a la baja de 0.5% t/t a 0.0% t/t. Con esto, el crecimiento anual de la primera mitad del año se sitúa en 1.4% en la serie ajustada por estacionalidad, y en 1.0% en serie original.

**Por componentes, destaca la caída trimestral del sector industrial (-1.1% t/t AE), y la primera caída en el sector servicios desde la crisis de 2008 (-0.4% t/t AE).** En el componente de industria la manufactura tiene una ligera aceleración que no alcanza a compensar la debilidad del sector construcción, minería y electricidad, agua y suministro de gas. En el sector servicios 60% de las ramas del sector observaron una caída trimestral.

En los mercados financieros el dato por debajo de lo esperado del crecimiento del PIB no peso de manera significativa. Las tasas de los swaps de TIE tuvieron una caída marginal, con caídas de entre 2 y 5 puntos base para los plazos menores a un año. En el mercado cambiario el comunicado del INEGI coincidió con una momentánea depreciación del peso que se revirtió durante el resto de la jornada.

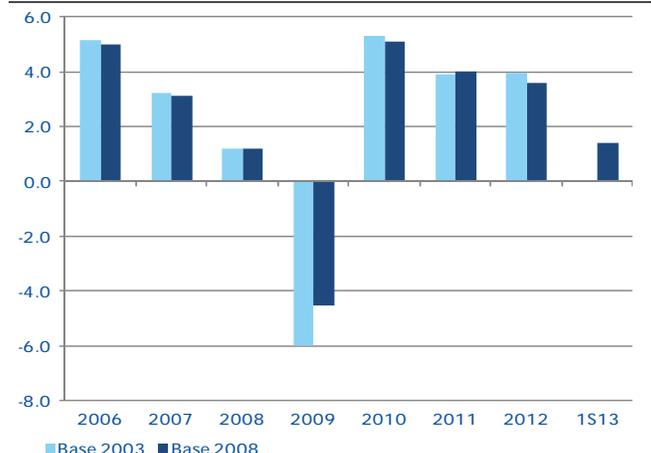
Se estima que en la segunda mitad del año el crecimiento se acelerará, aunque se mantiene la incertidumbre sobre su magnitud debido a la escasez de indicadores del 3T13. Con menos del 10% de los datos relevantes, el modelo MICA-BBVA estima que el crecimiento del PIB en el 3T13 será de alrededor de 0.6% t/t. **La profundidad de la desaceleración del PIB en la primera mitad del año sugiere que el crecimiento para 2013 será significativamente menor al previamente estimado, y mantiene la puerta abierta para un recorte en la tasa de política monetaria en el mes de septiembre.**

Gráfica 1  
PIB México, var. % t/t AE



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI. AE=ajustado por estacionalidad.

Gráfica 2  
PIB México, var. % a/a AE



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI. AE=ajustado por estacionalidad.

Gráfica 3

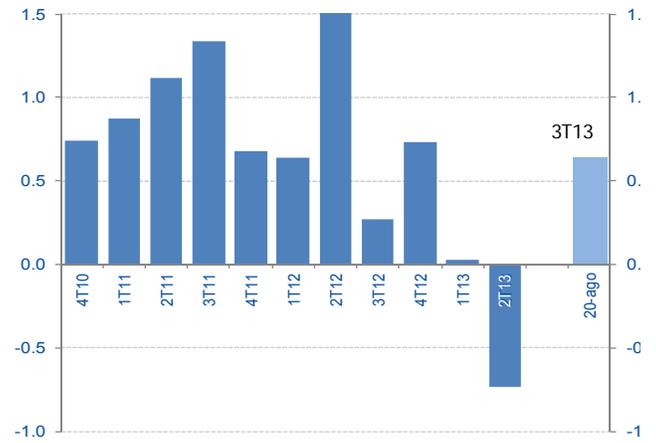
**PIB México por sectores, var. % a/a AE**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI. AE=ajustado por estacionalidad.

Gráfica 4

**Crecimiento observado y estimado para el PIB en 3T: modelo MICA-BBVA, var. % t/t**



Fuente: BBVA Research

Arnoldo López Marmolejo  
arnoldo.lopez@bbva.com

Iván Martínez Urquijo  
Ivan.martinez.2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://www.bbva.com) | [Síguenos en 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.