

# Flash PIB México

BBVA Bancomer revisa a la baja el pronóstico de crecimiento para el 2014 a 2.5% y eleva el del 2015 al 3.5%. Esto, resultado de un crecimiento por debajo de lo esperado en el primer trimestre.

- La tasa de crecimiento trimestral (t/t) del PIB del primer trimestre de 2014 (1T14) fue de 0.28%, ajustado estacionalmente (ae), equivalente a un crecimiento anual (a/a) de apenas 0.64%, lo que estuvo por debajo de nuestras previsiones y las del mercado (BBVA Research: 0.64% t/t; Consenso: 0.60% t/t).<sup>1</sup> La baja tasa de crecimiento del 1T14 fue resultado de un débil desempeño de la economía de EE.UU. causado por problemas climáticos, a un efecto mayor al esperado sobre el consumo y la inversión derivado del aumento impositivo, y a otros factores internos como la lenta recuperación de la construcción y la baja en la producción petrolera.
- En términos de los componentes del PIB se tiene que en el 1T14 las actividades primarias fueron las que registraron el mejor desempeño, con una tasa de crecimiento anual de 4.9%. En segundo lugar se ubicaron las actividades terciarias, cuyo crecimiento anual fue de 1.0%. Por último, las actividades secundarias registraron una contracción anual de -0.1%, todas en términos desestacionalizados.
- Debido al crecimiento por debajo de lo esperado en el primer trimestre, y considerando que la economía se acelerará en los siguientes trimestres como resultado de una ejecución eficiente del gasto e inversión pública, y una mejora en la economía de EE.UU., estimamos que el crecimiento económico este año se situará en 2.5%. Se espera que estos factores continúen a lo largo de 2015, al mismo tiempo que las reformas estructurales podrían empezar a rendir sus primeros, aunque todavía modestos, resultados, lo que se reflejaría en un crecimiento en torno al 3.5% anual.

Con base en las cifras desestacionalizadas, el PIB creció 0.28% en el primer trimestre de 2014 con respecto al trimestre anterior. Esto implica que el aumento de la actividad económica fue más bajo de lo que se esperaba a inicios del año. Dicha desaceleración se vio reflejada en la evolución mensual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). Las tasas de crecimiento mensuales de este indicador en enero y febrero fueron respectivamente de 0.12% y 0.71%, en términos desestacionalizados, lo cual sugería una limitada expansión del PIB para el primer trimestre del año. Sin embargo, el dato del crecimiento mensual del IGAE en marzo (-0.81%) fue mucho peor de lo esperado a causa de la caída en sus tres componentes, es decir, la producción industrial cayó 0.13% m/m, ae, el sector servicios disminuyó 0.27% m/m, ae y la agricultura descendió 3.83% m/m, ae.

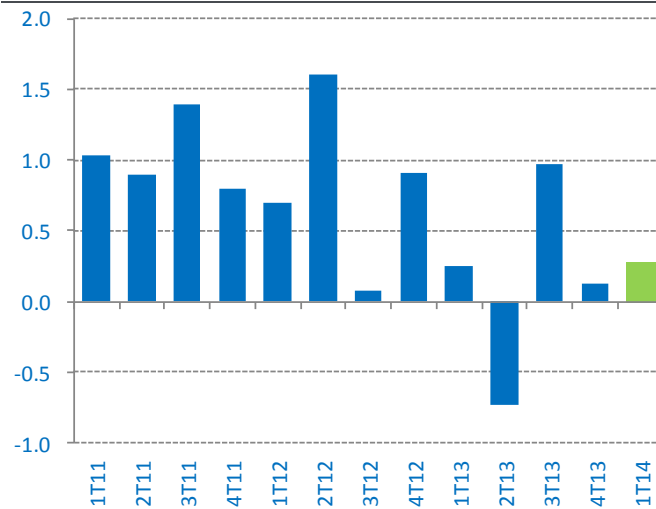
La tasa de crecimiento trimestral de 0.28% del PIB para el primer trimestre de 2014 estuvo por debajo de nuestro estimado y el del mercado con una tasa de 0.6% t/t. Cabe mencionar que la tasa de crecimiento de la actividad económica del 1T14 se debió a un débil desempeño en los sectores de manufacturas y servicios. Las actividades secundarias cayeron 0.1 a/a, nivel similar al decrecimiento de 0.1% a/a observado en el primer trimestre de 2013. El sector servicios registró un crecimiento de únicamente 1.0% a/a, esta tasa fue mucho menor al nivel de 3.8% a/a que se registró en igual periodo de 2013. El sector primario fue el único que mostró mejora en relación al crecimiento trimestral del año 2013, con un crecimiento de 4.9% a/a, en tanto que en el mismo periodo de 2013 esta decreció 2.18%.

<sup>1</sup> Véase el Flash Semanal del 16 de mayo de 2014. Documento disponible en:  
[http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/140516\\_SemanalMexico\\_447\\_tcm346-451027.pdf?ts=2352014](http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/140516_SemanalMexico_447_tcm346-451027.pdf?ts=2352014)

Detrás del limitado desempeño del PIB durante el primer trimestre de 2014 estuvieron presentes importantes factores desfavorables como fueron el bajo crecimiento que registró la economía de Estados Unidos durante el primer trimestre del año (0.1% t/t, ae) resultado de las fuertes tormentas en enero y febrero; la debilidad del mercado interno, materializado en un consumo muy modesto y bajos niveles de inversión influidos ambos por el aumento impositivo; y la baja en la producción petrolera. Entre los sectores con caídas en la inversión destacan la construcción y la minería.

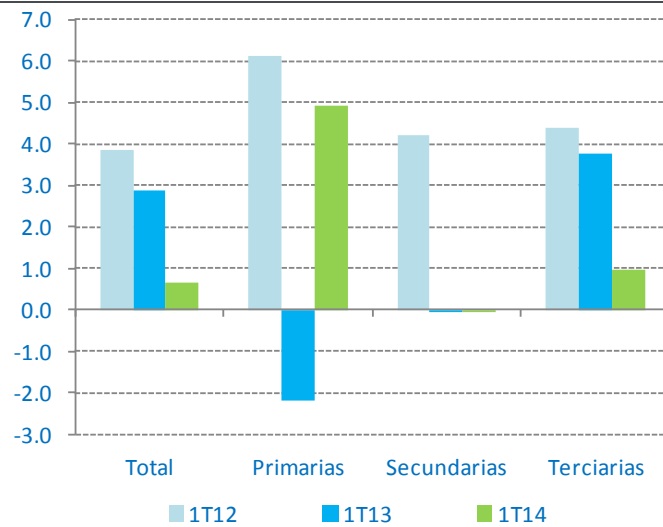
Debido al crecimiento del PIB durante el primer trimestre por debajo de lo esperado, nuestro escenario de crecimiento económico para 2014 se ajusta a un 2.5%, desde el 3.4% anual que manteníamos desde mediados de 2013. Este pronóstico se basa en los siguientes factores: que el PIB de Estados Unidos en 2014 crezca en 2.5%, y que el gasto del sector público fluya de manera oportuna, eficiente, y en mayor monto apoyado por el déficit fiscal aprobado de 1.5% del PIB. Estimamos que estos nuevos factores deberán continuar el próximo año, al mismo tiempo que las reformas estructurales podrían empezar a rendir sus primeros, aunque todavía modestos, resultados en 2015, lo que se reflejaría en un crecimiento en torno al 3.5% anual para ese año.

Gráfica 1  
**Crecimiento del PIB de México, 2011-2014**  
(Var % t/t, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI.

Gráfica 2  
**PIB de México total y por actividades, primer trimestre de 2012-2014**  
(Var % a/a, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI.

Carlos Serrano Herrera  
carlos.serranoh@bbva.com

Arnoldo López Marmolejo  
arnoldo.lopez@bbva.com

Juan Carlos Rivas Valdivia  
juancarlos.rivas.valdivia@bbva.com

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