

Análisis Macroeconómico

# Sorpresa al alza en el PIB por un crecimiento mejor al esperado en el tercer trimestre y una revisión al alza de los primeros dos trimestres del año

Arnoldo López / Javier Morales / Carlos Serrano

**El PIB del tercer trimestre de 2015 (3T15) registró un crecimiento trimestral (t/t) de 0.75%, el cual se situó por arriba de las expectativas del mercado (BBVA Research: 0.5%; consenso: 0.6% t/t ajustado estacionalmente) y de la estimación inicial del INEGI (0.6%)**

De acuerdo con el INEGI la tasa de crecimiento trimestral (t/t) del PIB para el 3T15 fue de 0.75%, en la serie ajustada por estacionalidad (ae). Este crecimiento estuvo por arriba del esperado por el mercado (consenso:0.6%; BBVA Research: 0.5%) y de la estimación preliminar del INEGI (0.6%). El término de tasa de crecimiento anual, la expectativa del consenso y la estimación preliminar era de 2.3% para el tercer trimestre, en tanto que el dato publicado fue de 2.6%. La diferencia entre el dato publicado para el tercer trimestre y nuestra expectativa implica que el crecimiento anual estimado de 2015 sería 0.1 puntos porcentuales (pp) mayor.

Adicionalmente, junto con el anuncio del crecimiento del tercer trimestre, el INEGI dio a conocer una revisión a la serie de PIB en la que destaca el ajuste al alza al crecimiento del primer y segundo trimestres. En concreto, en tasas trimestrales anualizadas el PIB en el primer trimestre del año se ajustó de 1.7% (0.43% trimestral) a 2.1% (0.51% trimestral), y el del segundo trimestre pasó de 2.1% (0.49% trimestral) a 2.5% (0.63% trimestral). De esta forma, la revisión de la serie por sí sola genera que la tasa de crecimiento anual del PIB en 2015 sea 0.2 puntos porcentuales mayor en relación a la que se obtiene con la serie previa a la revisión.

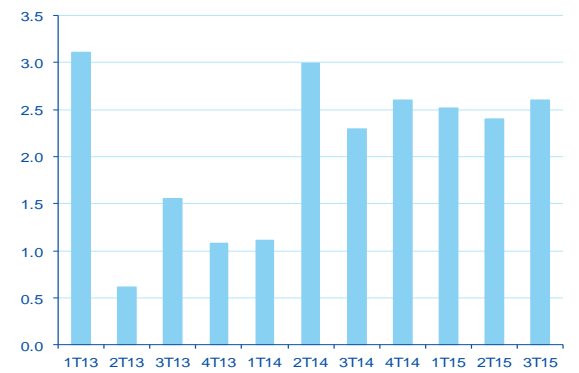
Gráfico 1  
**PIB y sus componentes**  
(Variación porcentual trimestral, ae)

PIB del tercer trimestre de 2015 (Variación % respecto al trimestre previo)

	INEGI Preliminar Oct-30	INEGI Observado Nov-20
<b>TOTAL</b>	0.6	0.8
Actividades Primarias	2.8	2.3
Actividades Secundarias	0.7	0.8
Actividades Terciarias	0.5	0.8

Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. t/t = tasa de variación trimestral. ae = ajustada por estacionalidad.

Gráfico 2  
**PIB de México**  
(Variación porcentual anual, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. t/t = tasa de variación trimestral. ae = ajustada por estacionalidad.

La sorpresa positiva en el crecimiento del tercer trimestre (que agrega 0.1 pp) junto con la revisión al alza del PIB en los dos primeros trimestres (que suma 0.2 pp) implica que el crecimiento anual de 2015 se situaría en 2.5% en lugar del 2.2% considerado previamente. Esto considerando que el crecimiento trimestral del cuarto trimestre del año se ubique dentro del rango de 0.37% a 0.75%.

El favorable desempeño de la economía en este trimestre obedece, sobre todo, al dinamismo que ha mostrado el mercado interno. Además, cabe mencionar que el reto que tiene la economía del país es continuar creciendo de forma sostenida a tasas iguales o mayores a la observada en el tercer trimestre para así lograr que la tasa de crecimiento anual sea mayor al 3.0% en los siguientes años.

#### **AVISO LEGAL**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.