

Análisis Macroeconómico

Revisamos a 1.8% nuestra previsión de crecimiento para el PIB de 2016

Javier Amador / Iván Martínez / Javier Morales / Arnulfo Rodríguez / Carlos Serrano

- **Con la revisión de la cifra del PIB del primer trimestre y la estimación del segundo, la economía creció a una tasa trimestral anualizada de 0.6% en la primera mitad de 2016**
- **Aún cuando nuestra expectativa para la segunda mitad del año es de una tasa de crecimiento trimestral anualizada de 3.0%, nuestro pronóstico para el crecimiento anual de 2016 se reduce a 1.8%**

El INEGI dio a conocer que las tasas de crecimiento trimestral y anual de la serie ajustada por estacionalidad del PIB del segundo trimestre de 2016 (2T16) fueron -0.2% y 1.5%, respectivamente. En su estimación oportuna del 29 de julio, el INEGI había informado que esas tasas de crecimiento implicaban un mayor deterioro ya que las cifras correspondientes eran -0.3% y 1.5%, respectivamente.

Al comparar la estimación del PIB de 2T16 con la cifra oportuna, el menor deterioro de la actividad económica se debió principalmente a las siguientes dos razones: i) el sector secundario (sector industrial) registró una contracción trimestral observada menor a la estimada oportunamente: -1.5% vs -1.7%; y ii) el dato observado del sector terciario (sector servicios) indica que éste mejoró su desempeño al registrar un crecimiento trimestral de 0.1% y no 0.0% como lo señalaba la estimación oportuna del PIB.

Cuadro 1
PIB del segundo trimestre de 2016
 Var. % trimestral y anual

	PIB 2T16, ajustado por estacionalidad				PIB 2T16, serie original	
	Crecimiento Trimestral		Crecimiento Anual		Crecimiento Anual	
	Oportuno	Definitivo	Oportuno	Definitivo	Oportuno	Definitivo
Total	-0.3	-0.2	1.5	1.5	2.5	2.5
Sector Primario	-0.1	-0.3	3.9	3.9	3.8	3.8
Sector Secundario	-1.7	-1.5	-0.3	-0.3	1.0	1.0
Sector Terciario	0.0	0.1	2.4	2.4	3.2	3.2

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI.

Por otra parte, llama la atención de que en términos y tasas de crecimiento anuales, tanto de la serie ajustada por estacionalidad como de la serie original del PIB, la estimación oportuna del PIB en 2T16 fue igual a la de su estimación. En este sentido, el relativo mejor desempeño que registró el PIB en términos trimestrales no fue suficiente para que se reflejara en un mayor crecimiento anual.

Si se consideran las tasas de crecimiento trimestral anualizadas de la serie ajustada por estacionalidad del PIB, se tiene que en 1T16 esta tasa de crecimiento era 3.3% y bajó a 2.0% con la revisión. Para el 2T16 el dato correspondiente fue -0.7%. Ello implica una tasa de crecimiento trimestral anualizada de 0.6% para la primera

mitad del año. A pesar de que estamos considerando un mayor crecimiento trimestral anualizado de 3.0% para el segundo semestre del año, nuestra previsión para el crecimiento anual disminuye a 1.8%.

Cabe mencionar que un crecimiento trimestral anualizado de 3.0% para la economía mexicana en la segunda parte de 2016 sería positivo. No obstante, un motor importante de la expansión económica del país proviene del crecimiento de la economía de Estados Unidos. Cabe mencionar que esta economía registró tasas de crecimiento trimestral anualizadas de 0.8% y 1.2% para 1T16 y 2T16, respectivamente.

En resumen, dada la revisión a la baja que realizó el INEGI de la cifra del PIB para el 1T16 y la estimación para el 2T16, nuestra previsión de crecimiento para el PIB de 2016 disminuye a 1.8%.

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.