

# Flash PIB México

La expansión del PIB del 2T12 en línea con lo previsto (0.9% t/t), mantenemos pronóstico para el año en 3.7%

- En términos anuales la expansión del PIB en el 2T12 se situó en 4.1%, confirmando una buena mitad del año, aunque con perfil de moderación.
- En promedio, durante la primera mitad del año la industria y los servicios registraron crecimiento de 0.9%, ligeramente menor que el semestre previo.
- Al mantenerse los riesgos asociados con la incertidumbre global, conservamos previsiones de crecimiento de 3.7% y 3.0% para 2012 y 2013, respectivamente.

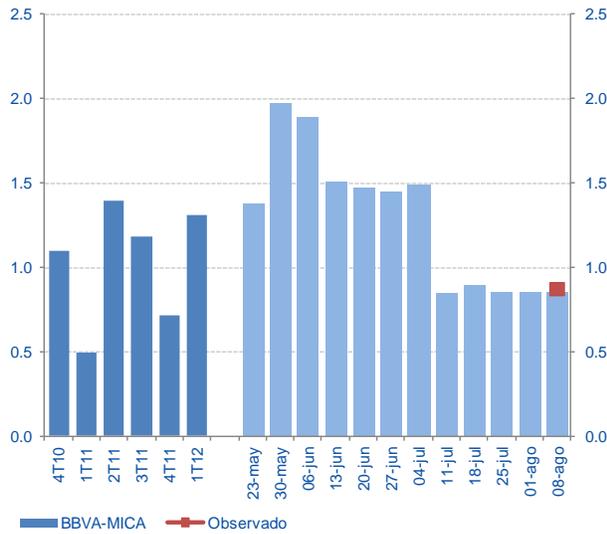
La economía mexicana creció 0.9% t/t en serie desestacionalizada en el 2T12, ligeramente por arriba de lo estimado al inicio del trimestre (0.7% t/t) pero en línea con el pronóstico que incorpora la información más actual de la actividad (0.9%). El crecimiento en términos anuales se ubicó así en 4.1%, algo por debajo de la variación del trimestre anterior corregida por INEGI ligeramente a la baja desde 1.3% t/t hasta 1.2% actual (4.7% lo originalmente publicado en términos de variación interanual, 4.6% en la revisión).

Con el resultado hoy publicado se confirma el buen desempeño de la economía mexicana en los meses recientes, tanto del sector industrial como el de servicios. En el caso de la industria, cabe recordar que repunte del mes de junio fue significativamente mejor a lo esperado (esperado 0.7% m/m, observado 1.3% m/m) constituyendo así la segunda mayor expansión desde marzo de 2010. Destacaron particularmente las ramas de manufacturas (1.6% m/m) y construcción (1.5% m/m). Y en especial destacaron en el trimestre la expansión de ramas clave como la de equipo de transporte (3% t/t) e industria alimentaria (0.7% t/t). En suma, la dinámica de la industria en el segundo trimestre se situó en 0.6% t/t, algo por debajo del trimestre previo con 1.3%. Por su parte, en el sector servicios la expansión sí fue mayor que en los primeros tres meses del año (0.7% 1T, 1.1% 2T), lo que es producto de la recuperación de ramas clave, como comercio y servicios inmobiliarios (1.5% t/t cada una), aportando juntas más del 60% de la contribución al crecimiento del sector terciario.

En ambos casos, tanto en industria como en servicios, destaca el crecimiento en ramas con mayor relación con el ciclo externo, lo que se traducirá en la expansión de las exportaciones de bienes y servicios. Un factor de fortaleza adicional es el crecimiento de la masa salarial del sector formal, tanto por su componente de salario real (crecimiento anual cercano a 0.7%) como por el componente de empleo (4.5% a/a). Por su parte, el financiamiento al consumo y la inversión continuaron apuntalando el desempeño de la demanda doméstica.

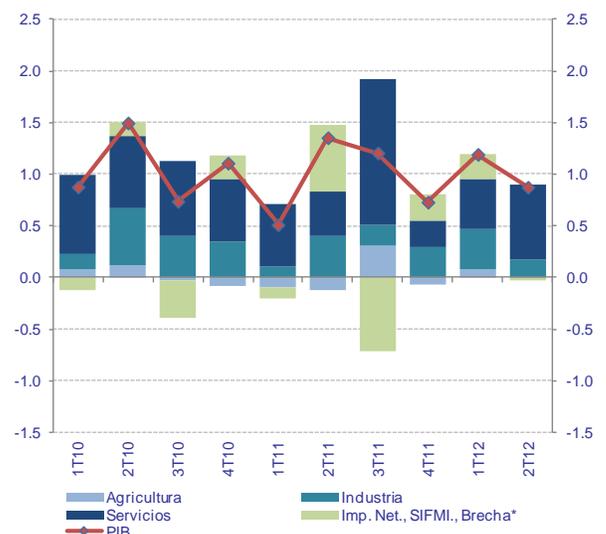
El buen crecimiento mostrado en el segundo trimestre continúa imprimiendo un sesgo al alza en 2012 y 2013, aunque los riesgos asociados con la incertidumbre global nos llevan a mantener los estimados actuales de 3.7% y 3.0% para este año y el siguiente, respectivamente.

Gráfica 1  
**PIB México: crecimiento trimestral registrado y estimado para el 2T12 con el modelo MICA BBVA Research**



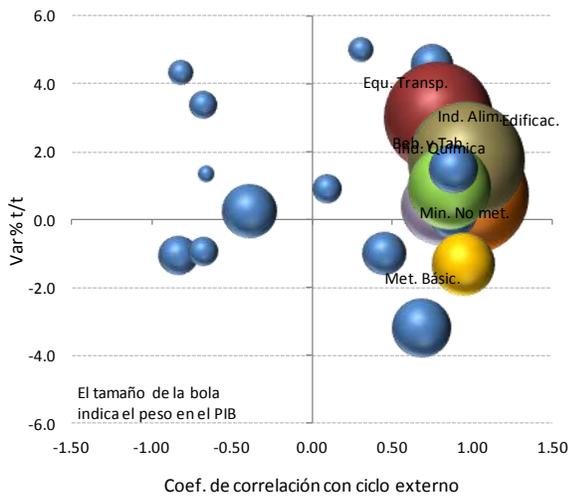
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2  
**PIB México: variación % t/t y contribuciones**



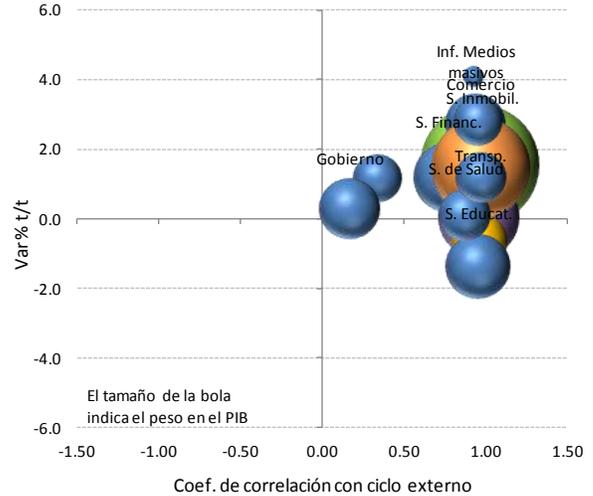
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3  
**Industria: Var % t/t y relación con PIB EEUU**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4  
**Servicios: Var % t/t y relación con PIB EEUU**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

(\*) Las previsiones de PIB trimestral se realizan a partir del modelo MICA BBVA Research, construido a partir de indicadores contemporáneos de actividad, gasto, expectativas y financieros. Este instrumento puede proporcionar previsiones del crecimiento trimestral del PIB tan oportunas como lo pueda ser la llegada de nuevos datos, que en el caso de los financieros es diaria.

Cecilia Posadas  
[c.posadas@bbva.bancomer.com](mailto:c.posadas@bbva.bancomer.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 sujetas 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.