

# Flash PIB México

## PIB del 2T12: crecimiento apoyado en gasto privado y exportaciones, disminuye contribución de demanda pública

- El crecimiento del 2T12 de 0.9% t/t, impulsado por componentes de demanda privada así como exportaciones netas, mientras que los componentes públicos de la demanda restaron ligeramente al crecimiento.
- Los componentes de demanda del 2T12 así como indicadores de coyuntura respaldan un crecimiento para 2012 ligeramente superior al 3.7% publicado por BBVA Research a comienzos de mayo. Sin embargo, algunos signos de moderación y la persistencia de incertidumbre balancean la previsión.

En el segundo trimestre continuó **la fortaleza de los componentes de demanda interna de origen privado**, que aportaron 0.5 puntos porcentuales (pp) del avance trimestral de 0.9% del PIB en el trimestre de referencia. Por su parte la demanda externa también destacó en su contribución con 0.4 pp.

**El consumo privado, que representa cerca del 70% del PIB, creció a tasa de 0.4% t/t, que representa un buen ritmo aunque menor al 0.8% observado en los dos trimestres previos** (en ambos casos revisado a la baja desde el 1% t/t inicialmente publicado). En términos anuales, la variación fue de 3.6% en el segundo trimestre. Al interior del consumo privado destaca la participación del componente de consumo de servicios de origen nacional. Cabe destacar que el buen crecimiento del consumo de los últimos meses ha sido apoyado en buena medida por el sostenimiento de la masa laboral de los hogares, particularmente de aquellos procedentes del mercado formal de la economía. Así mismo, el apoyo del crédito ha sido elemento de soporte tanto para el consumo como para la inversión. Conviene recordar sin embargo, que de acuerdo de los datos de la ENOE, a pesar del buen ritmo de creación de empleo (4.5% a/a en el 2T12), el ingreso laboral en términos reales del total de ocupados ha mostrado evolución negativa en comparación anual desde el 2T08 (-1.0% anual en el 2T12).

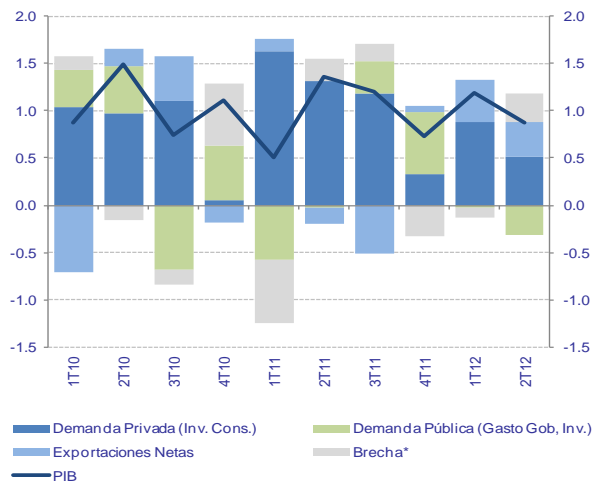
Por su parte, **la inversión total se comportó significativamente mejor de lo esperado**, con un avance trimestral de 0.3%, derivado del repunte en inversión privada que creció 2% en el trimestre, con lo que si bien presentó moderación respecto a los primeros tres meses del año (8% t/t), esta moderación fue menor a lo esperado. En contraste, la inversión pública cayó en el 2T12 hasta (-)3%. En términos de tasa de crecimiento anual, la inversión destaca con un avance de 6.2%, producto del buen desempeño particularmente de sus componentes de construcción residencial, no residencial, y en menor medida de maquinaria y equipo.

En el segundo trimestre la exportación de bienes y servicios continuó creciendo a buen ritmo (1.7% t/t) aunque menor que en el 1T12 (4.6% t/t). Mientras que las importaciones cayeron ligeramente respecto al trimestre previo, (-)0.2% trimestral, con lo **que las exportaciones netas mostraron contribución positiva e igual que en el primer trimestre (0.4%)**.

La información de coyuntura disponible para el tercer trimestre apunta a que este habrá continuado con el buen avance del PIB, incluso mayor a lo estimado al inicio del trimestre de 0.5%. **Mantenemos en todo caso la previsión de crecimiento de 3.7% para el año en curso aunque no descartamos que pueda ser algo mayor.**

Tabla 1

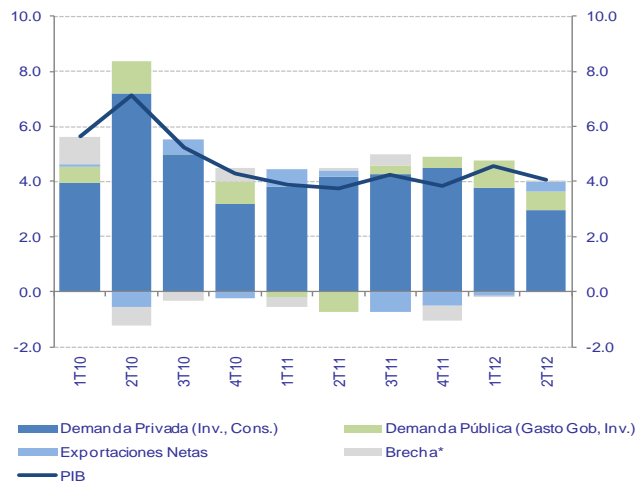
**PIB: Contribuciones al crecimiento trimestral**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1

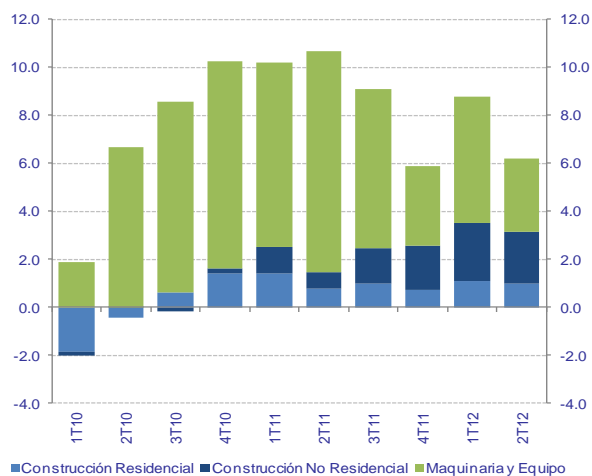
**PIB: Contribuciones al crecimiento anual**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4

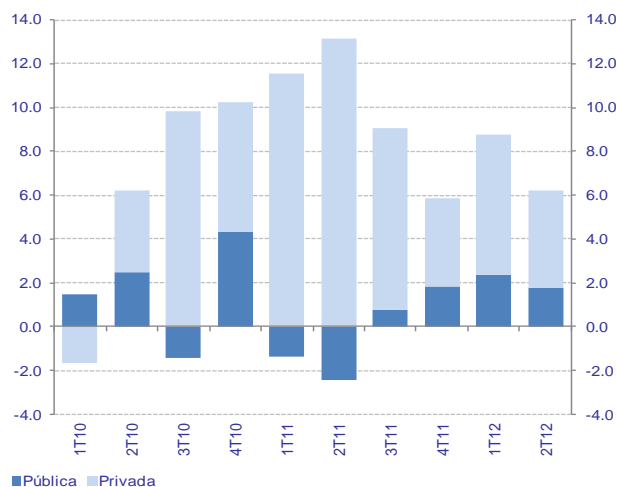
**Inversión Total (a/a% y componentes)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 5

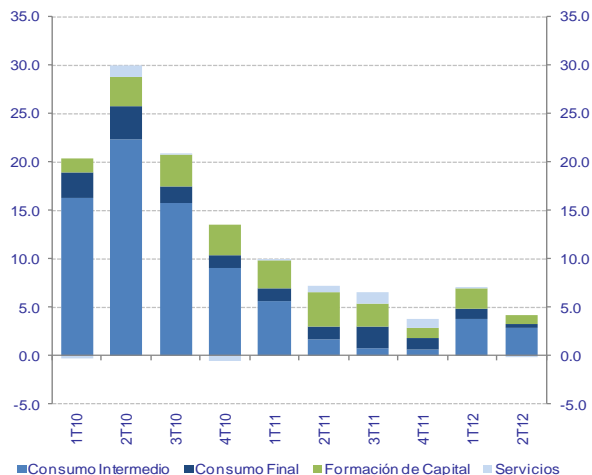
**Inversión Total (a/a% y componentes)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 6

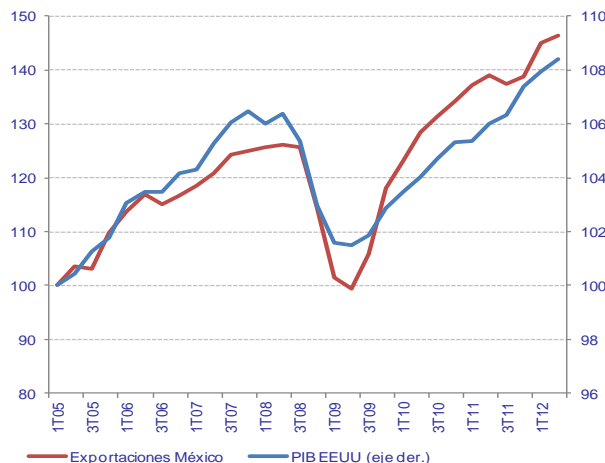
**Importaciones (a/a% y componentes)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 7

**Exportaciones y PIB EEUU (1T05=100)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cecilia Posadas  
c.posadas@bbva.com

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.