

# Flash PIB México

## La expansión del PIB del 3T12 cerca de lo previsto, permite mantener el pronóstico para el año en 3.7%

- La expansión anual del 3T12 se ubicó en 3.3% con lo que se mantiene el perfil de moderación en relación a la primera mitad del año.
- Este crecimiento se explica por una expansión de la industria y los servicios a tasa de 0.7% t/t, mientras que el sector primario se contrae.
- Al mantenerse los riesgos asociados a la incertidumbre global, conservamos previsiones de crecimiento de 3.7% y 3.0% para 2012 y 2013, respectivamente.

En línea con lo esperado al inicio del trimestre aunque ligeramente por debajo a la más reciente estimación (0.8% t/t), el crecimiento del PIB del 3T se ubicó en 0.5%, con lo que la actividad económica agudizó su moderación, lo que se relaciona principalmente con la menor contribución del sector de servicios.

Por sectores de la actividad, destaca la contracción en el sector primario, de (-)5.8% en septiembre, la cifra más baja desde junio de 2011, con lo que en el trimestre este sector que aporta 3.4% del valor agregado de la economía se contrajo (-)0.5% respecto al trimestre anterior (serie ajustada por estacionalidad).

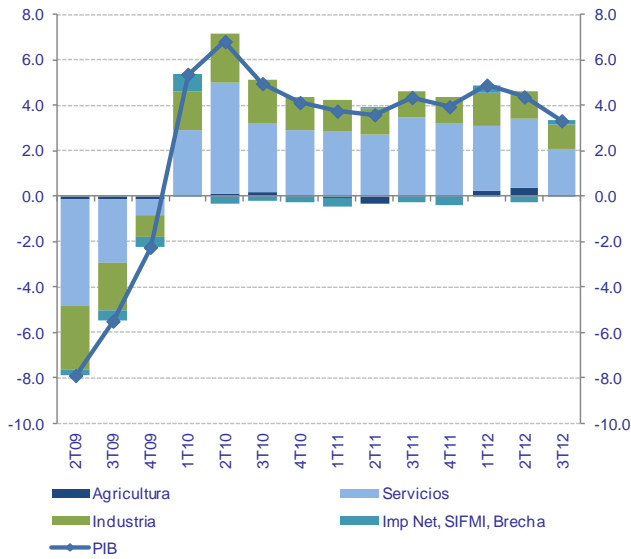
El crecimiento de la industria prácticamente se mantuvo en el mismo ritmo que el trimestre previo (0.7% t/t en el 3T, 0.6% en el 2T). En este sector, destaca que pese a la moderación externa, continúa sobresaliendo el crecimiento de las manufacturas mexicanas, del orden de 0.9% mensual promedio en el trimestre. Recordar que en el trimestre en cuestión la variación anual de la producción automotriz en promedio ascendió a 14%, algo menor que en el trimestre anterior. Entre el resto de ramas, las ligadas en mayor medida al ciclo externo se moderaron en promedio más que aquellas relacionadas más estrechamente con la demanda doméstica. Lo que contribuyó a la estabilidad en el ritmo de la industria.

Por último, en el sector de servicios la moderación fue algo mayor a lo esperado, si bien aun con crecimiento a buen ritmo, este pasó de 1.1% en el 2T12, hasta 0.7% en el 3T12. Siendo el componente de la producción que más se moderó relativamente en el trimestre que se reporta. Con base en datos del IGAE, el sector terciario se contrajo (-)0.3% en términos mensuales en septiembre, con lo que su variación anual se ubicó en 2.4% en el citado mes, siendo la más baja desde 2010. Así, si bien indicadores de demanda interna continúan mostrando fortaleza, algunas señales de moderación son más visibles, reflejo en parte de la contrastante dinámica de los componentes de la masa salarial. Por una parte, el empleo ha crecido consistentemente hasta llegar a una expansión de 4% a/a (4.7% a/a el empleo solo en el sector formal privado), lo que contrasta con el ingreso en términos reales frente al mismo periodo del año anterior, cuya tasa continúa siendo negativa: (-)1.2% en el 3T. Un dato adicional en este sentido es que al tercer trimestre del año, el 67% de los 48.7 millones de ocupados, percibían entre cero y tres salarios mínimos.

Datos disponibles hasta ahora correspondientes al cuarto trimestre, apuntan a que la moderación continuará. En este sentido, indicadores como el agregado de tendencia entre los productores manufactureros y el de pedidos manufactureros durante octubre se contrajeron (-)5.9% y (-)2.7% mensual, respectivamente. La producción automotriz por su parte, habrá crecido poco respecto a septiembre (0.2% m/m), reflejo en parte de la menor demanda externa de los recientes meses. Recordar que la producción manufacturera estadounidense fue menor (-)0.9% en octubre respecto a septiembre.

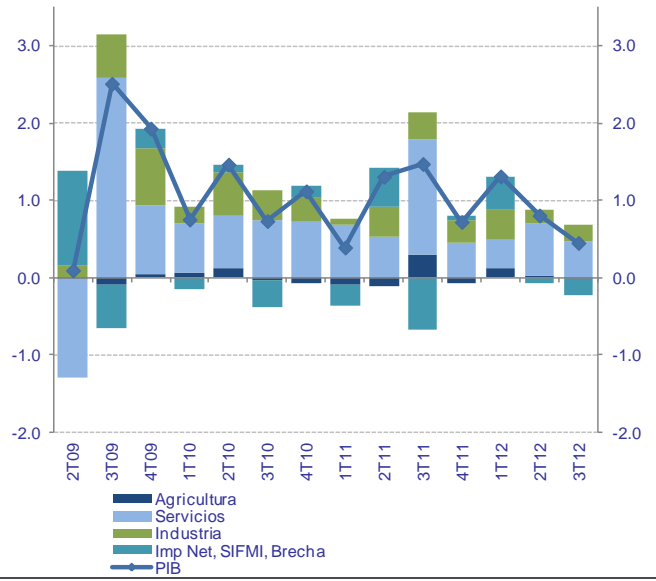
Conviene mencionar que con la publicación de datos del tercer trimestre se revisó ligeramente al alza la serie. Entre las revisiones a las series anteriormente publicadas del PIB destacan las hechas a la alza en el PIB del 3T11 desde 1.2% t/t hasta 1.5% t/t (4.2 a 4.4% a/a sobre serie desestacionalizada) y en el 1T12 desde 1.2% t/t hasta 1.3% (4.6% a 4.9% desest.). Con ello y considerando la incertidumbre asociada al escenario global, mantenemos los estimados actuales para el crecimiento del PIB de 3.7% y 3.0% para 2012 y 2013.

**Gráfica 1**  
**PIB México: variación % a/a y contribuciones**



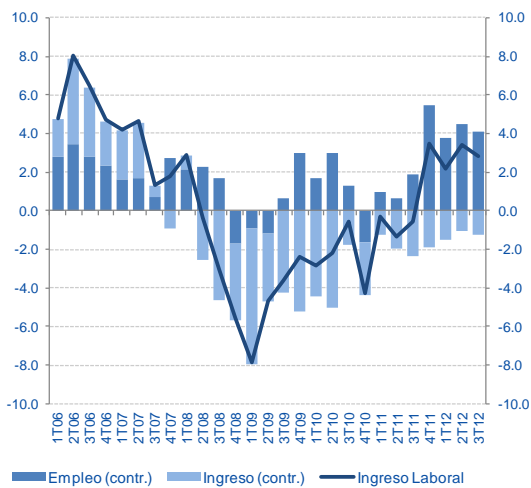
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

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



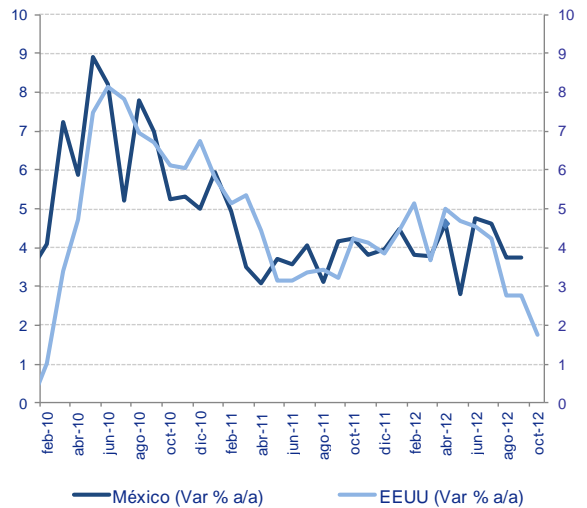
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

**Gráfica 3**  
**Masa Laboral Total (Var % a/a y contribuciones)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

**Gráfica 4**  
**Producción Industrial México y EEUU (Var % a/a)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cecilia Posadas  
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](#)

**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.