

PIB de México del 3er Trimestre y nuevo año base

En México, de acuerdo a la estimación oportuna del PIB del tercer trimestre del año, la economía se expandió a una tasa anual de 1.6% en términos reales. En particular, las actividades primarias se expandieron 0.9%, las terciarias 2.4%, mientras que las secundarias se contrajeron en -0.5%.

Con este dato se confirma que sí hubo afectaciones negativas a la actividad económica del país en el mes de septiembre a raíz de los sismos (1.4% de crecimiento anual en el mes), mostrando afectaciones importantes en la producción y venta de petróleo y gasolina, así como algunos servicios, principalmente los relacionados con el sector educativo. La cifra (“final”) del PIB trimestral se dará a conocer el próximo 24 de noviembre, donde tendremos información más desagregada de las causas del bajo crecimiento del trimestre.

A pesar del bajo aumento del trimestre, durante los primeros nueve meses la economía mexicana alcanzó una variación real anual de 2.2%, misma que consideramos se mantenga en lo que resta del año.

La pérdida de dinamismo de la actividad económica en septiembre será temporal y estimamos que en octubre retome el crecimiento mostrado en agosto, sobre todo por las actividades de reconstrucción y sustitución de bienes perdidos. Con lo anterior y una mejor confianza del consumidor permitirá finalizar todo 2017 con una expansión cercana al 2.2%. Además, la probable mejora en la industria, así como la tendencia del sector servicios, en particular el consumo privado el cual se ha estabilizado en tasas de expansión cercanas al 3.0%, nos da una estimación de crecimiento incluso mejor para el 2018 (de 2.4%). Sin embargo, los riesgos por el entorno externo (política fiscal y monetarias en EUA; así como el desenlace de la renegociación del TLCAN) y político (elecciones presidenciales en México), mantendrán cambiantes las expectativas, como lo fueron en este año con la llegada de Trump a la presidencia de EUA.

	PIB (variación anual, %)		
	3T 17	Ene-sep 17	2016
PIB total	1.6	2.2	2.9
Primarias (agrícolas)	0.9	2.2	3.5
Secundarias (industrial)	-0.5	-0.5	0.0
Terciarias (servicios)	2.4	3.3	3.4

Fuente: CIBanco con datos del INEGI (año base 2013)

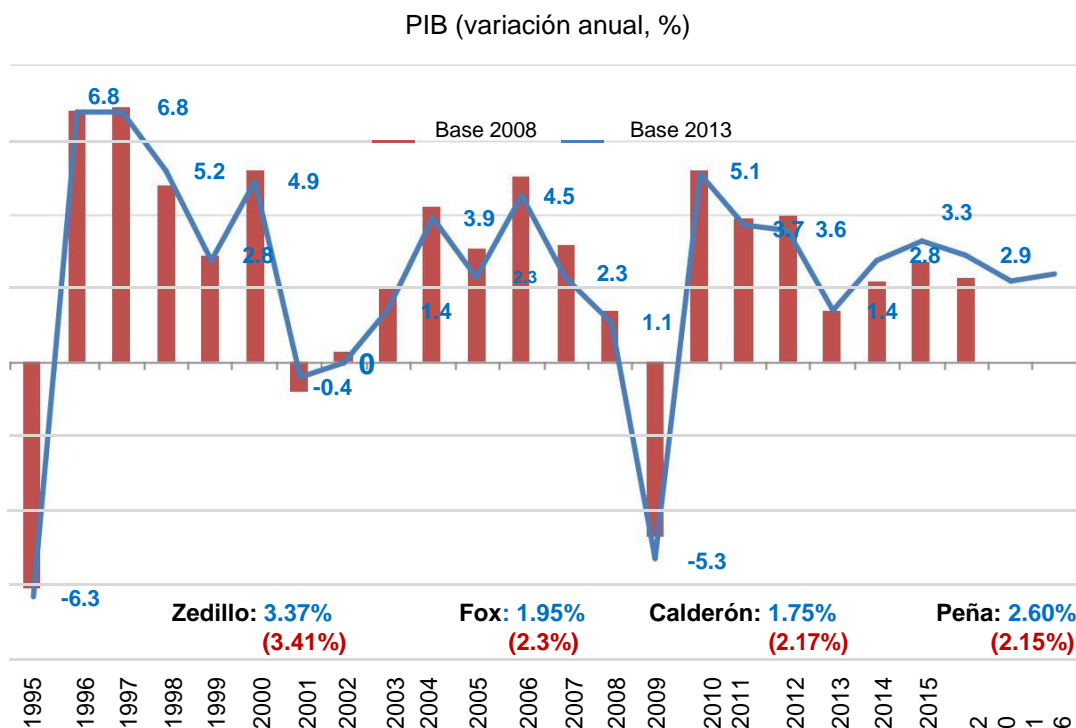
Por otro lado, con la publicación de la cifra oportuna del tercer trimestre, INEGI informó del cambio de año base de las cuentas nacionales a 2013 (antes era 2008). Esta actualización implica modificaciones a prácticamente todo el banco de datos del INEGI (alrededor de 60 millones de cifras). El objetivo de esta actualización es reflejar en mejor medida la realidad económica de México e incorporar los cambios estructurales que acontecen.

Para el caso del PIB, en su cifra anual, durante el período 1994-2016, esto es, 23 años, 17 de ellos se revisaron a la baja, mientras en seis el ajuste fue al alza. Los años de mayor revisión a la baja son 2005 y 2007, mientras lo de mayor alza son 2014, 2015 y 2016.

El crecimiento promedio del PIB durante 1994-2016 bajó de 2.6% con la base 2008 a 2.5% con el año base 2013.

Con ello, mejora la historia para el desempeño económico durante la administración del Presidente Peña Nieto. De ser un sexenio donde probablemente fuera el primero en no alcanzar por lo menos un año con un crecimiento superior al 3.0%, ahora en el 2015 la expansión de la economía fue 3.3% (con el año base anterior el aumento fue de 2.7%). Además, de los últimos cuatro sexenios el promedio de incremento de la economía mexicana (2.60%) es el segundo más alto, sólo superado por lo alcanzado con el expresidente Zedillo.

Con estas actualizaciones, el INEGI sigue aportando de forma robusta en el mejoramiento de la estimación de los datos económicos de nuestro país. Aunque siempre habrá dudas y hasta cierto punto puede ser subjetivo sobre cuál será el mejor año base para hacer la medición de estadísticas (en general debe ser un año considerado razonablemente normal, esto es, que haya habido estabilidad de precios, crecimiento económico estable y muy similar a años anteriores y con ausencia de choques económicos relevantes), consideramos que el 2013 cumple a medias con las características de un “año normal” (crecimiento del PIB fue muy bajo: 1.4%). Quizá 2014 plasmaría de mejor manera los requerimientos y sería un mejor año para tomarlo como base.



El principal ajuste en el PIB durante 2014-2016 con el nuevo año base es explicado por el crecimiento de las actividades terciarias. Para ese periodo, en promedio con la anterior base (2008) el incremento en los servicios era de 2.9%; ahora con la nueva es de 3.6%.



07 Noviembre, 2017

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

Analistas Responsables:

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro
Economista en Jefe
dcandano@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5691

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".