



Avanza el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) en el segundo mes de 2015

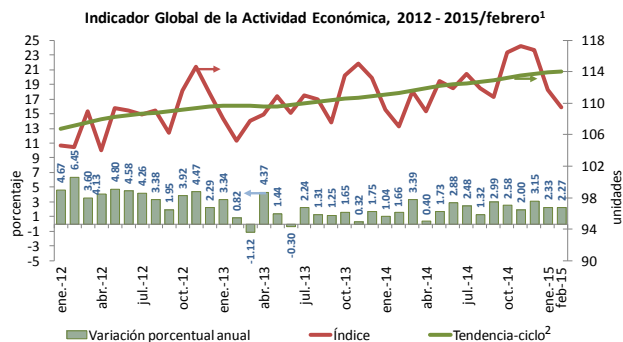
1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la evolución del IGAE del mes de febrero de 2015; la importancia del IGAE es que puede considerarse como una medición mensual aproximada del Producto Interno Bruto (PIB), por lo que es un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo, aunque incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las actividades que integran el PIB.

A lo largo del presente boletín se muestra la evolución del IGAE y la de sus componentes esenciales; además, se muestran las principales variables económicas que le dieron sustento, se incluye también una perspectiva de su posible tendencia y termina agregando algunas consideraciones finales.

2. Evolución de la economía real

Durante febrero de 2015, el IGAE se expandió a un ritmo anual de 2.27 por ciento, cifra mayor a la que se registró en el mismo periodo de 2014 (1.66%); así, sumó 20 meses de alzas consecutivas, por lo que mantiene una tendencia ascendente.

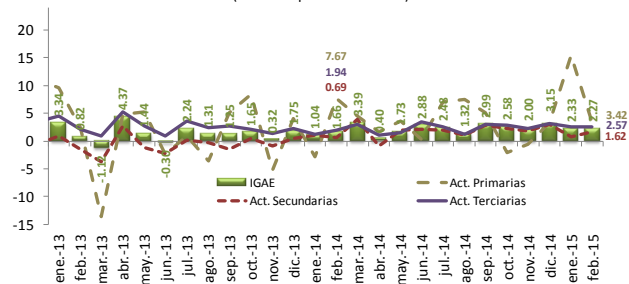


1/ Serie original, cifras preliminares a partir de enero de 2012. Base 2008 = 100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Dicho avance fue producto de la evolución positiva, pero diferenciada, de sus componentes:

- Las actividades primarias (agropecuarias) perdieron dinamismo al transitar de una elevación de 7.67 por ciento en el segundo mes de 2014 a un alza de 3.42 por ciento en el mismo mes de 2015.
- Las secundarias (industrial) se expandieron al pasar de un incremento de 0.69 por ciento a un aumento de 1.62 por ciento.
- Las terciarias (servicios) se dinamizaron al ir de una ampliación de 1.94 por ciento en el segundo mes de 2014 a un crecimiento de 2.57 por ciento en el mismo periodo de 2015.

IGAE y Componentes, 2013 - 2015/febrero (variación porcentual anual)



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de enero de 2015, preliminares a partir de enero de 2012. Base 2008 = 100.
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

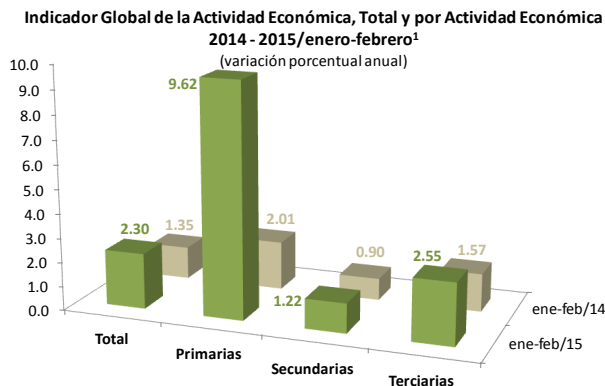
No obstante, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad productiva perdió fortaleza al marchar de una adición mensual de 0.38 por ciento en enero de 2015 a una disminución marginal de 0.03 por ciento.

3. Cifras acumuladas en el primer bimestre de 2015

Durante el periodo enero-febrero de 2015, el IGAE tuvo un crecimiento real de 2.30 por ciento, número mayor al 1.35 por ciento que registró en el mismo periodo de 2014.

La anterior fue producto de la marcha positiva de sus componentes; mientras que las actividades primarias se

elevaron 9.62 por ciento (2.01% en el mismo periodo de 2014), las secundarias y terciarias se ampliaron 1.22 y 2.55 por ciento, respectivamente (0.90 y 1.57%, en ese orden, un año atrás).



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de enero de 2015, preliminares a partir de enero de 2012. Base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

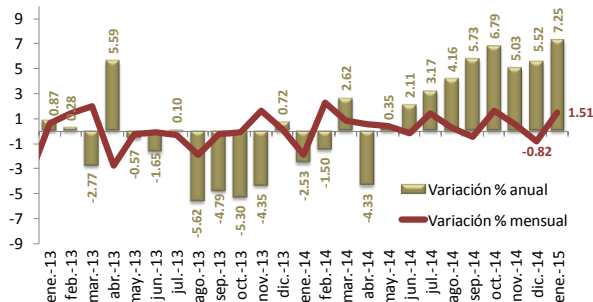
4. Principales fuentes de crecimiento

La actividad productiva observada en el segundo mes del presente año se vio impulsada, en parte, por el desempeño de la demanda interna, la cual se reflejó en:

- Los **ingresos de las empresas comerciales al por menor** continuaron prosperando; en febrero de 2015 registraron un **incremento de 5.61 por ciento** (1.49% un año atrás). Aunque en términos ajustados por estacionalidad, perdieron dinamismo al pasar de un alza de 2.11 por ciento en enero a un incremento de 0.50 por ciento en febrero.
- Por su parte, las **ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)**, sin incluir nuevas tiendas, pasaron a terreno positivo ya que fueron de una reducción de 5.43 por ciento en el primer trimestre de 2014 a un **crecimiento de 2.13 por ciento** en el mismo trimestre de 2015.
- En tanto que el **gasto realizado por los hogares** del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado, presentó catorce meses de alzas consecutivas; además, repuntó al pasar de una ampliación de 1.08 por ciento en enero de 2014 a un **crecimiento de 3.02 por ciento** en el mismo mes de 2015; lo que se derivó del despunte de sus componentes; mientras que el consumo de bienes nacionales fue de 1.41 a 3.22 por ciento, el de bienes importados transitó de -2.29 a 0.98 por ciento.
- La **inversión fija bruta continuó fortaleciéndose** y, en el primer mes de 2015 **se amplió 6.28 por ciento**, su novena crecida consecutiva; dicha cifra contrastó con

la reducción que registró en el mismo mes de 2014 (-2.53%). Lo anterior se explicó por la evolución positiva de la mayoría de sus elementos.

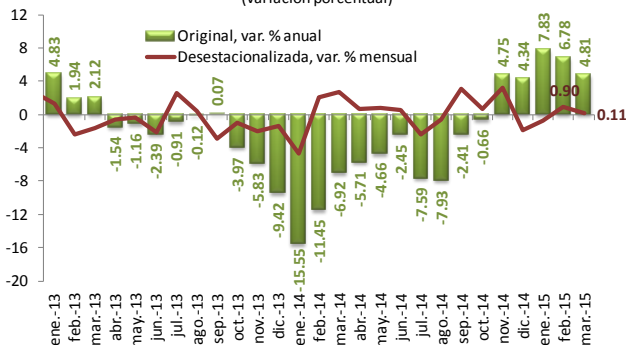
Inversión Fija Bruta, Variación Porcentual Anual¹ y Mensual² 2013 - 2015/enero



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2012.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Durante el primer trimestre de 2015, la **confianza del consumidor mejoró al elevarse 4.81 por ciento** después de que en el mismo periodo de 2014 había disminuido 13.55 por ciento. Lo anterior se debió a que cuatro de sus cinco componentes tuvieron resultados positivos, de los cuales destaca que el indicador que evalúa las **posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para efectuar compras de bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos, registró un aumento anual de 17.54 por ciento** cuando un año atrás había disminuido 2.93 por ciento; lo que podría incidir en la evolución de la demanda interna de la economía nacional.

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada¹ 2013 - 2015/marzo
(variación porcentual)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Se mantiene la generación de empleos formales ; en marzo de 2015, el nivel de asegurados permanentes y eventuales urbanos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) tuvo un incremento de 4.53 por ciento, superior al que registró en el mismo mes de 2014 (3.02%).

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las **ventas al exterior de mercancías en dólares nominales presentaron una reducción anual de 2.56 por ciento** en febrero de 2015 (4.71% en el mismo periodo de 2014); no obstante, destaca que las manufactureras tuvieron un aumento de 3.71 por ciento (5.78% un año atrás).

Cabe destacar que dicha actividad exportadora se vio influida por el menor dinamismo económico de **Estados Unidos dado que su actividad industrial registró una reducción de 0.24 por ciento** en el primer trimestre de 2015 cuando un trimestre atrás había aumentado 1.14 por ciento, lo que se explicó por el invierno que afectó tanto a la oferta como a la demanda, un menor crecimiento del consumo pese a los bajos precios de los energéticos y la apreciación del dólar. No obstante, la depreciación anual del tipo de cambio del peso frente al dólar influyó el dinamismo de las exportaciones.

4. Economía real y finanzas públicas

Bajo este contexto, se observa que **el impuesto sobre la renta (ISR) tuvo un incremento real anual de 6.27 por ciento** durante el primer bimestre de 2015, tasa por arriba de la que registró en el mismo periodo de 2014 (6.08%).

En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA) tuvo un incremento real de 5.47 por ciento en el primer bimestre de 2015** (12.36% un año atrás).

Por su parte, el **impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) tuvo un incremento de 272.54 por ciento** (70.12% antes). Mientras que el **impuesto a las importaciones creció 15.49 por ciento** (8.67% en 2014).

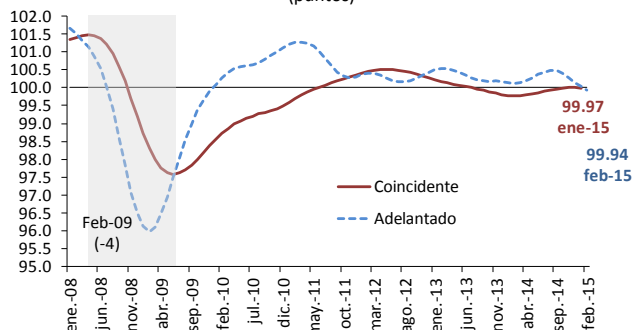
5. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en enero de 2015, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana), por segundo mes consecutivo, está decreciendo y se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.97 puntos y tener una reducción de 0.03 puntos.

Mientras que en febrero de 2015, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) está decreciendo y se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo, al tener un valor de 99.964 puntos y disminuir 0.09 puntos.

Por su parte, el sector privado, encuestado en marzo de 2015 por el Banco de México, ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico nacional; ahora anticipa un aumento económico de 2.95 por ciento para 2015 y de 3.51 por ciento para 2016 (3.63 y 3.63%, en ese orden, un mes anterior).

Sistema de Indicadores Cíclicos,* 2008 - 2015/febrero
(puntos)



*/ El indicador Adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente (que refleja el estado general de la economía). Su interpretación parte de su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

6. Consideraciones finales

La economía mexicana continúa creciendo, como lo indica su variación anual. Bajo el análisis coyuntural, en términos desestacionalizados, si bien la actividad económica disminuyó, esta reducción fue marginal.

La actividad productiva se encuentra apoyada por la evolución del consumo interno que se ve reflejado en los ingresos de las empresas comerciales, las ventas de la ANTAD, la mejora en el mercado laboral, la recuperación del poder adquisitivo del salario ante la menor inflación y la mayor inversión fija bruta; así como por la mayor confianza del consumidor y su planes para comparar bienes de consumo duraderos.

Por el lado externo, se estima que las exportaciones nacionales mejoren una vez que la economía norteamericana retome un ritmo de crecimiento mayor en lo que resta del año dado que la debilidad que mostró en el primer trimestre estuvo asociada a fenómenos transitorios que afectaron su desempeño.

Si bien el sector privado ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico, aún anticipa que la actividad productiva continúe avanzando y que repunte en el presente año dado que prevén un mayor crecimiento que el observado en 2014 (2.12%) y que esta continúe elevándose en 2016 al pronosticarlo por arriba del esperado en 2015.

Fuentes de información:

¹ INEGI, Indicador Global de la Actividad Económica, cifras durante febrero de 2015, Boletín de Prensa No. 150/15, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/igae/igae2015_04.pdf [Consulta: 23 de abril de 2015].

² Banco de México, <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>.
<http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx>

³ Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2015*, México, 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B71F0B6AD-3E63-0FA4-6A6D-6A31D5ACE9AE%7D.pdf> [Consulta: 1 de abril de 2015].

⁴ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), <http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx>.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx