

## Menor dinamismo de la actividad productiva en el séptimo mes de 2015

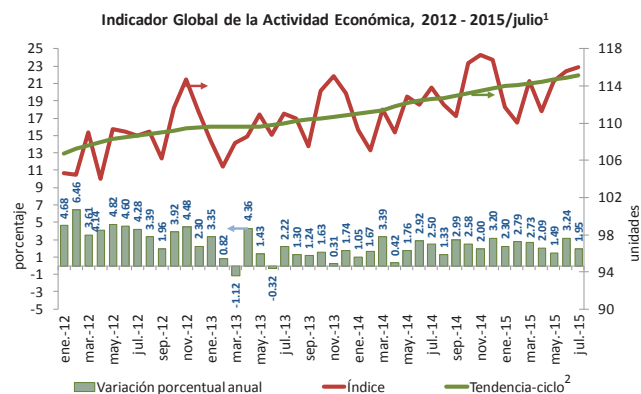
### 1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) calcula el IGAE con la finalidad de conocer y dar seguimiento a la evolución de la actividad productiva nacional y mostrar su tendencia o dirección en el corto plazo. El IGAE puede considerarse como una medición mensual aproximada del Producto Interno Bruto (PIB) debido a que incorpora información preliminar al no incluir la totalidad de las actividades que integran el PIB.

El presente boletín muestra la evolución del IGAE a julio de 2015, así como el resultado de sus componentes esenciales; además, de las principales variables económicas que le dieron sustento incluyendo, una perspectiva de su posible tendencia para el cierre del año; y, concluir con algunas consideraciones.

### 2. Evolución de la economía real

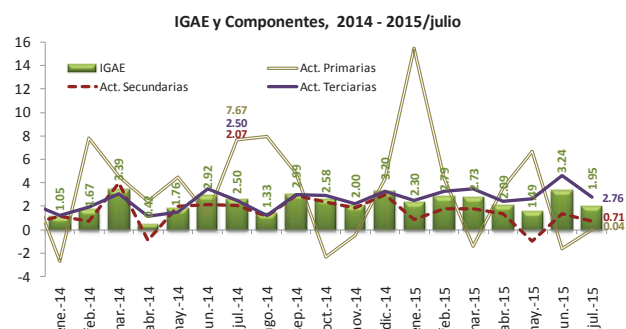
Durante julio de 2015, el IGAE se expandió a un ritmo anual de 1.95 por ciento, aunque dicha cifra fue menor a la que se registró en el mismo periodo de 2014 (2.50%), sumó 25 meses de alzas consecutivas, por lo que mantiene una tendencia ascendente.



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 heterogénea de sus componentes:

- **Las actividades primarias (agropecuarias)** perdieron dinamismo al transitar de una elevación de 7.67 por ciento en el séptimo mes de 2014 a un **alza de 0.04 por ciento** en julio de 2015.
- **Las secundarias (industrial)** redujeron su fortaleza al pasar de un incremento de 2.07 por ciento a una **ampliación de 0.71 por ciento**; a pesar de que el sector de electricidad y agua y el de la construcción repuntaron, la minería continuó en terreno negativo y la industria manufacturera se desaceleró.
- **Las terciarias (servicios) mejoraron su dinámica** al ir de una ampliación de 2.50 por ciento en el séptimo mes de 2014 a un **crecimiento de 2.76 por ciento en el mismo periodo de 2015**; lo que se explica al mejor desempeño del comercio, el de los transportes, correos y almacenamiento; de los servicios profesionales, científicos y técnicos; corporativos; servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación, principalmente.



1/ Serie original, cifras 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.

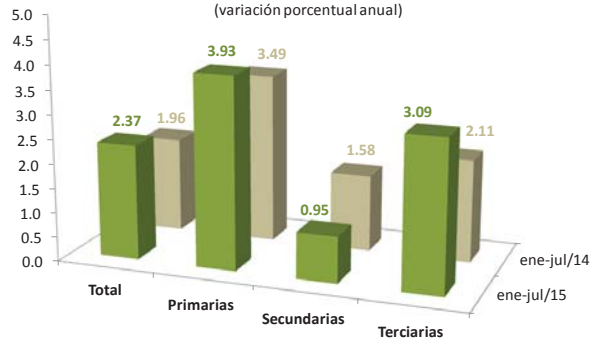
Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad productiva perdió fortaleza al marchar de una adición mensual de 0.38 por ciento en junio de 2015 a una ampliación de 0.07 por ciento en julio; lo que resultó del deterioro de las actividades terciarias y la desaceleración de las secundarias, ello pese al repunte de las primarias.

### 3. Cifras acumuladas enero-julio 2015

Durante el periodo **enero-julio de 2015**, el IGAE tuvo un **crecimiento real de 2.37 por ciento**, número mayor al 1.96 por ciento que registró en el mismo periodo de 2014.

La anterior fue producto de la **marcha positiva, pero diferenciada, de sus componentes**: mientras que las actividades primarias y terciarias se fortalecieron al elevarse 3.93 y 3.09 por ciento, respectivamente (3.49 y 2.11%, en ese orden, en el mismo periodo de 2014), las secundarias perdieron impulso al crecer 0.95 por ciento (1.58% un año atrás).

Indicador Global de la Actividad Económica, Total y por Actividad Económica 2014 - 2015/enero-julio<sup>1</sup> (variación porcentual anual)



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

### 4. Principales fuentes de crecimiento

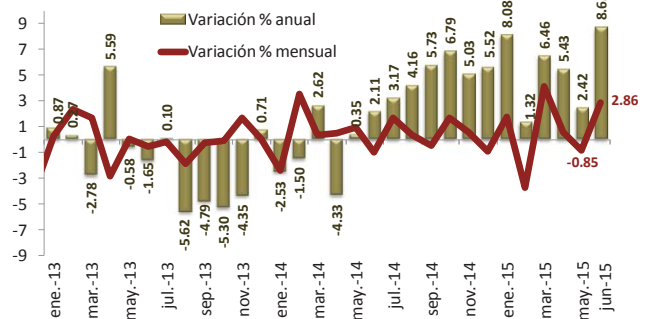
La actividad productiva observada en el séptimo mes del presente año se vio impulsada, en parte, por el desempeño de la demanda interna, la cual se reflejó en:

- Los **ingresos de las empresas comerciales al por menor** continuaron prosperando; en julio de 2015 registraron un **incremento de 5.78 por ciento** (1.15% un año atrás). En tanto que en términos ajustados por estacionalidad, perdieron fortaleza al pasar de un aumento de 1.19 por ciento en junio de 2015 a un incremento de 0.52 por ciento en julio.
- 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 2.76 por ciento en julio de 2014 a un **crecimiento de 3.95 por ciento** en el mismo mes de 2015; para el octavo mes las ventas continuaron avanzando y pasaron de una reducción de 1.49 por ciento a un alza de 5.08 por ciento de 2014 a 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 19 meses de alzas

consecutivas; además, repuntó al pasar de una ampliación de 2.56 por ciento en junio de 2014 a un **crecimiento de 4.71 por ciento** en el mismo mes de 2015; derivado del comportamiento positivo de sus componentes. Así, el consumo de bienes nacionales fue de 2.03 a 3.62 por ciento, el de bienes importados transitó de 8.14 a 15.54 por ciento.

- La **inversión fija bruta continuó fortaleciéndose** y, en el sexto mes de 2015 **se amplió 8.65 por ciento**, su catorceava crecida consecutiva, cifra superior a la que registró en el mismo mes de 2014 (2.11%). Lo anterior se explicó por la evolución positiva de sus principales elementos.

Inversión Fija Bruta, Variación Porcentual Anual<sup>1</sup> y Mensual<sup>2</sup> 2013 - 2015/junio



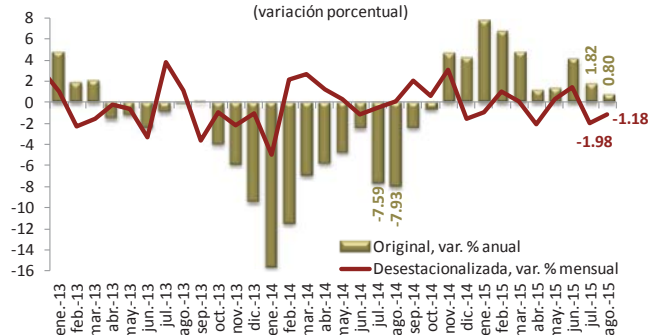
1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2012.

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 julio de 2015, la **confianza del consumidor mejoró al elevarse 1.82 por ciento** después de que en el mismo mes de 2014 había disminuido 7.59 por ciento. Para agosto de 2015, la confianza creció 0.80 por ciento, lo que contrastó con la reducción que presentó un año atrás (7.93%). Lo anterior se debió a que dos 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**

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada<sup>1</sup> 2013 - 2015/agosto (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.

año, para efectuar compras de bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos, registró un aumento anual de 16.41 por ciento cuando un año atrás había disminuido 10.32 por ciento.

- Se mantiene la **generación de empleos formales**; en **julio de 2015**, el nivel de asegurados permanentes y eventuales urbanos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) **tuvo un incremento de 4.38 por ciento**, superior al que registró en el mismo mes de 2014 (3.62%); esta alza se mantuvo en agosto al registrar un alza de 4.40 por ciento (3.62% un año atrás).

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las exportaciones no petroleras **presentaron un alza anual de 1.25 por ciento** en julio de 2015 (8.27% en el mismo periodo de 2014); en particular, las manufactureras tuvieron un aumento de 2.0 por ciento (7.58% un año atrás); sin embargo, para agosto de 2015, registraron una reducción de 1.63 por ciento (3.90% un año atrás) y las manufactureras bajaron 2.0 por ciento (4.38% en agosto de 2014).

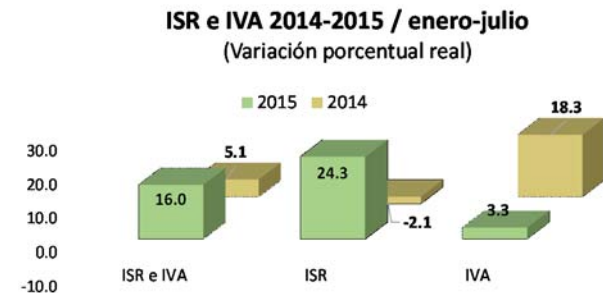
Cabe destacar que dicha actividad exportadora se vio influida por el bajo dinamismo del sector industrial de Estados Unidos, el cual se ha afectado por la apreciación del dólar y una menor demanda externa; no obstante, la economía norteamericana ha mostrado una recuperación moderada derivada de la evolución favorable del mercado laboral y la baja inflación que resultó de las disminuciones en los precios de los energéticos y de bienes importados.

Las exportaciones nacionales también se vieron influidas por la evolución del tipo de cambio del peso frente al dólar; el **tipo de cambio nominal FIX tuvo una depreciación de 21.55 por ciento al cerrar en 16.0772 pesos por dólar (ppd) el 31 de julio de 2015**; esto es, 2.8503 ppd más con relación a su valor de cierre de julio de 2014 (13.2269 ppd).

#### 4. Economía real y finanzas públicas

El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) son en materia de recaudación los más representativos, en conjunto representan poco más del 80 por ciento de los ingresos tributarios. Bajo este contexto, se observa que de enero a julio de 2015 respecto al mismo periodo de 2014, **el ISR tuvo un incremento real anual de 24.3 por ciento** (-2.1% en el mismo periodo de 2014), la mayor recaudación se debe principalmente a la reforma fiscal de 2014 con efecto en la declaración anual presentada en 2015.

En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**, en los primeros siete meses de 2015, éste tuvo un aumento real de 3.3 por ciento; sin embargo, en el mismo periodo de 2014 registró un crecimiento real de 18.9 por ciento, asociado a la reforma fiscal, que a diferencia del ISR que es un impuesto anual, el IVA se causa conforme a flujo de efectivo observado mes a mes.

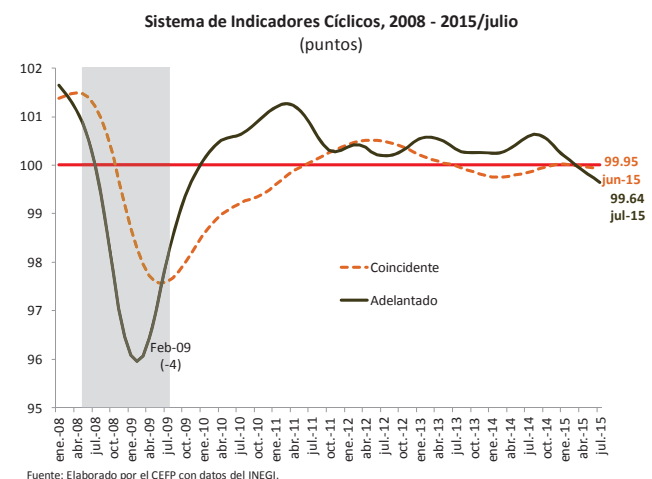


Fuente: Elaborado con datos de la SHCP.

#### 5. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del **Sistema de Indicadores Cíclicos**, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en junio de 2015, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana)**, por quinto mes consecutivo, **está decreciendo** y se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.95 puntos y tener una reducción de 0.01 puntos.

Mientras que en julio de 2015, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía)** **está decreciendo** (por octavo mes sucesivo) y se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo, al tener un valor de 99.64 puntos y disminuir 0.09 puntos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, el sector privado, encuestado en agosto de 2015 por el Banco de México, ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico nacional; ahora anticipa un aumento económico de 2.34 por ciento para 2015 y de 2.96 por ciento para 2016 (2.55 y 3.19%, en ese orden, un mes anterior).

## 6. Consideraciones finales

La economía mexicana, aunque perdió dinamismo, continúa creciendo y se anticipa siga haciéndolo, como lo prevé el sector privado encuestado por el Banco de México. Bajo el análisis coyuntural, en términos desestacionalizados, la actividad productiva perdió fortaleza, aunque mantiene su tendencia al alza.

La actividad económica 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 sus planes para comprar bienes de consumo duraderos.

Por el lado externo, se estima que las exportaciones nacionales mejoren, arrastradas por la mayor dinámica que ha presentado el consumo privado de la economía norteamericana y la depreciación de la moneda nacional ante la divisa norteamericana.

Indicador Global de la Actividad Económica y Componentes, 2014-2015 <sup>1</sup>						
Concepto	(variación % real anual)				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2014		2015		2015	
	Julio	Ene-jul.	Julio	Ene-jul.	Junio	Julio
Total	2.50	1.96	1.95	2.37	0.38	0.07
Actividades primarias	7.67	3.49	0.04	3.93	-7.60	4.34
Actividades secundarias	2.07	1.58	0.71	0.95	0.21	0.18
Actividades terciarias	2.50	2.11	2.76	3.09	0.57	-0.22
Comercio	3.60	2.20	4.32	4.51	1.00	0.43
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	0.05	2.36	5.32	4.27	2.19	-1.34
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	3.05	2.49	0.88	1.76	-1.44	-0.23
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.35	0.54	1.98	2.16	1.31	-0.84
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	3.14	1.39	0.89	0.91	0.43	0.25
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades del Gobierno	1.93	0.68	2.90	3.73	0.72	-0.15
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.47	2.77	5.57	4.28	1.60	-0.13
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	4.20	2.99	0.22	3.89	-0.58	-0.54

1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2012.  
2/ Serie desestacionalizada.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)

### Fuentes de información:

<sup>1</sup> INEGI, Indicador Global de la Actividad Económica, cifras durante julio de 2015, Boletín de Prensa No. 388/15, 8 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/igae/igae2015\\_09.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/igae/igae2015_09.pdf) [Consulta: 24 de septiembre de 2015].

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

<sup>3</sup> Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto 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/%7B752A89AF-7C0F-CFAA-1170-75CBD3206BBF%7D.pdf> [Consulta: 1 de septiembre de 2015].

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