

## El IGAE continuó avanzando en el segundo mes de 2016

### 1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la evolución del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) del mes de noviembre 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.

El presente boletín muestra la evolución del IGAE y la de sus componentes esenciales; además, se exponen las principales variables económicas que le dieron sustento, incluyendo una perspectiva de su posible tendencia y termina agregando algunas consideraciones finales.

### 2. Evolución de la economía real

En febrero de 2016, el IGAE se expandió a un ritmo anual de 4.11 por ciento, dicha cifra fue superior a la que se registró en el mismo mes de 2015 (2.57%), con lo que sumó 32 meses de alzas consecutivas y mantiene una tendencia ascendente.

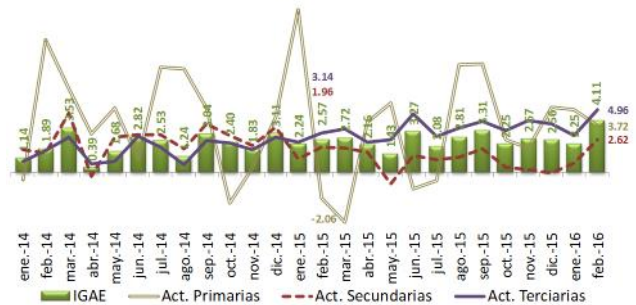


1/ Serie original; cifras revisadas a partir de enero de 2016, preliminares a partir de febrero de 2016. Base 2008 = 100.  
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Dicho avance fue producto de la evolución positiva de sus componentes:

- **Las actividades primarias (agropecuarias)** se aceleraron al transitar de una reducción de 2.06 por ciento en el segundo mes de 2015 a un **alza de 3.72 por ciento** en febrero de 2016.
- **Las secundarias (industrial)** mejoraron su dinamismo al pasar de un incremento de 1.96 por ciento a una **ampliación de 2.62 por ciento**. Lo que se explicó por el mejor desempeño de la construcción pese a la pérdida de dinamismo del sector de electricidad y agua y de las industrias manufactureras; en tanto que la minería continuó en terreno negativo, pero redujo su deterioro.
- **Las terciarias (servicios) mejoraron su dinámica** al ir de una ampliación de 3.14 por ciento en febrero de 2015 a un **crecimiento de 4.96 por ciento en el mismo mes de 2016**; lo que se explicó por el mejor desempeño de la mayoría de sus sectores; destacando: los servicios profesionales, científicos y técnicos; los servicios financieros y de seguros; el comercio; los servicios de esparcimiento culturales y deportivos y otros servicios recreativos, principalmente.

IGAE y Componentes, 2014 - 2016 / Febrero<sup>1</sup>  
(variación % anual)



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de enero de 2016, preliminares a partir de febrero de 2016. Base 2008 = 100.

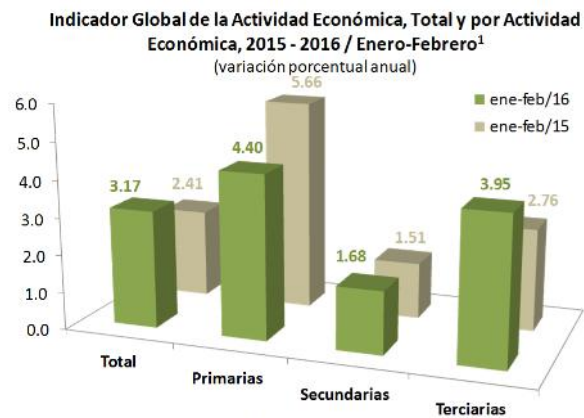
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad productiva** perdió fortaleza al marchar de una adición mensual de 0.57 por ciento en enero de 2016 a una ampliación de 0.22 por ciento en febrero; lo que resultó del deterioro de las actividades primarias y secundarias pese al repunte de las terciarias.

### 3. Cifras acumuladas

Durante el periodo **enero-febrero de 2016**, el IGAE tuvo un **crecimiento real de 3.17 por ciento**, número mayor al 2.41 por ciento que registró en el mismo periodo de 2015.

La anterior fue producto de la **marcha positiva, pero diferenciada, de sus componentes**: mientras que las actividades **secundarias y terciarias** elevaron su dinamismo al avanzar **1.68 y 3.95 por ciento, respectivamente** (1.51 y 2.76%, en ese orden, en el mismo periodo de 2015), las primarias perdieron fortaleza al crecer 4.40 por ciento (5.66% un año atrás).



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de enero de 2016, preliminares a partir de febrero de 2016. Base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

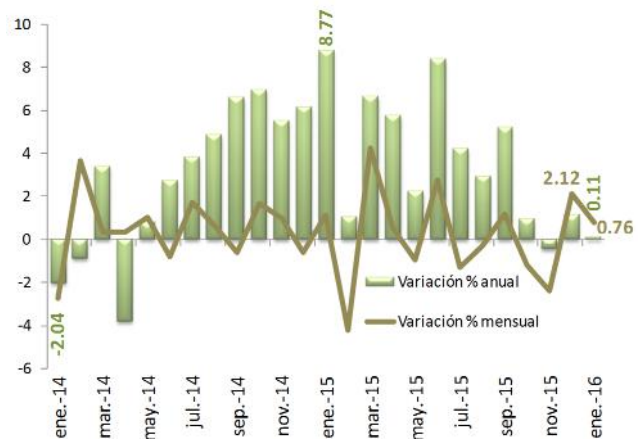
### 4. Principales fuentes de crecimiento

La actividad productiva observada en el segundo mes de 2016 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 se fortalecieron**; entre enero y febrero de 2016 registró un **incremento de 7.28 por ciento** (5.14% un año atrás). En tanto que en términos ajustados por estacionalidad repuntaron al pasar de una baja de 0.16 por ciento en noviembre-diciembre de 2015 a un **incremento de 2.22 por ciento en enero-febrero de 2016**.
- Por su parte, las **ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)**, sin incluir nuevas tiendas, despuntaron ya que fueron de un alza de 1.94 por ciento en febrero de 2015 a un **crecimiento de 6.55 por ciento** en el mismo mes de 2016. En tanto que ya para el primer trimestre, las ventas se fortalecieron al transitar de un ampliación de 2.10% en 2015 a un alza de 5.17% en 2016.

- Mientras que el **gasto realizado por los hogares** del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado, presentó 26 meses de alzas consecutivas; además, registró una mayor dinámica al pasar de una ampliación de 2.89 por ciento en enero de 2015 a un **crecimiento de 3.53 por ciento** en el mismo mes de 2016; derivado del comportamiento positivo, pero diferenciado, de sus componentes. Así, el consumo de bienes nacionales fue de 3.01 a 3.53 por ciento, el de bienes importados transitó de 1.59 a 1.02 por ciento.
- La **inversión fija bruta continuó avanzando** y, en el primer mes de 2016 **se amplió 0.11 por ciento**, aunque dicha cifra fue sustancialmente inferior a la que registró en el mismo mes de 2015 (8.77%). Lo anterior se explicó por la evolución diferenciada de sus principales elementos.

**Inversión Fija Bruta, Variación Porcentual Anual<sup>1</sup> y Mensual<sup>2</sup>**  
2014 - 2016 / Enero



1/ Cifras revisadas a partir de enero de 2015, preliminares desde diciembre de 2015.  
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.

- No obstante, durante febrero de 2016, la **confianza del consumidor se deterioró al bajar 1.73 por ciento** después de que en el mismo mes de 2015 se había elevado 6.78 por ciento. Para marzo de 2016, la confianza se redujo 4.14 por ciento, lo que contrastó con el alza que presentó un año atrás (4.81%); esto último debido al deterioro de sus componentes, del que destaca 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, tuvo un resultado negativo, éste bajó 1.28 por ciento** cuando un año atrás había subido 17.54 por ciento.
- **Continuó la generación de empleos formales aunque a un menor ritmo**; en febrero de 2016, el nivel de ase-

gurados permanentes y eventuales urbanos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) **tuvo un incremento de 3.82 por ciento**, por debajo de lo que registró en el mismo mes de 2015 (4.52%); para **marzo continuó avanzando al registrar una elevación de 3.46 por ciento** (4.53% un año atrás).

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las exportaciones no petroleras **presentaron un alza anual de 0.95 por ciento** en febrero de 2016 (4.14% en el mismo periodo de 2015); en particular, las manufactureras tuvieron un aumento de 0.85 por ciento (3.72% un año atrás). Aunque para marzo de 2016, las ventas no petroleras registraron una baja de 5.43 por ciento (8.57% en marzo de 2015) y las manufactureras disminuyeron 6.54 por ciento (8.79% un año atrás). Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad; en marzo de 2016, las exportaciones no petroleras se mantuvieron en terreno negativo al registrar una reducción de 2.43 por ciento**, cuando un mes atrás habían bajado 1.24 por ciento; en tanto que las **manufactureras disminuyeron 2.82 por ciento** (1.80% en febrero de 2016).

Cabe destacar que dicha **actividad exportadora** se vio influida por el deterioro del sector industrial de Estados Unidos, éste último afectado por la caída de la minería ante los bajos precios del petróleo y una menor demanda a la esperada por electricidad y gas; así como por el fortalecimiento del dólar, los bajos precios de las materias primas y la debilidad de la demanda global. **En febrero de 2016, la actividad industrial norteamericana cayó 0.59 por ciento mensual y para marzo mantuvo su disminución en el mismo nivel**. No obstante, el mercado laboral continuó mostrando mejoría como resultado del crecimiento del empleo en el sector servicios y la estabilidad de la tasa de desempleo.

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 4.95 por ciento al cerrar en 18.1020 pesos por dólar (ppd) el 29 de febrero de 2016**, esto es, 0.8533 ppd más con relación a su valor de cierre de diciembre de 2015 (17.2487 ppd). Aunque para el cierre de marzo de 2016, el tipo de cambio se ubicó en 17.2370 ppd, lo que implicó una apreciación de 0.07 por ciento con relación al cierre de 2015 y de 4.78 por ciento con relación a febrero de 2016.

#### 4. Economía real y finanzas públicas

Bajo este contexto, se observa que **el Impuesto Sobre la Renta (ISR) total tuvo un incremento real anual de 9.73**

**por ciento en el periodo enero-febrero de 2016**, tasa superior a la que registró en el mismo periodo de 2015 (5.98%).

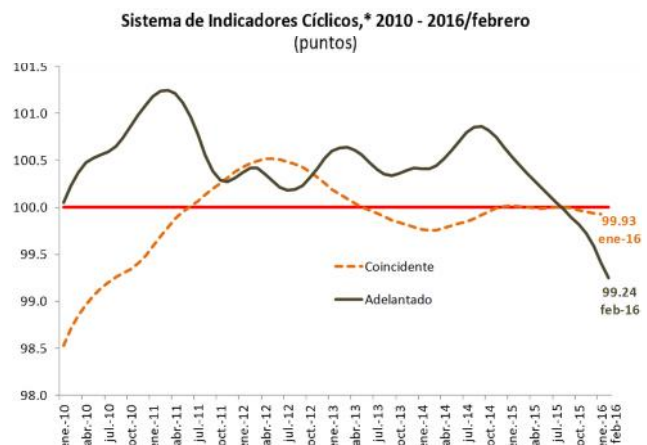
En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA) tuvo una reducción real de 0.48 por ciento entre enero y febrero de 2016** (5.47% un año atrás).

Por su parte, el **Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) tuvo una disminución de 11.31 por ciento** (273.78% en el mismo lapso de 2015). Mientras que el **Impuesto a las Importaciones creció 22.71 por ciento** (15.56% en 2015).

#### 5. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del **Sistema de Indicadores Cíclicos**, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en enero de 2016, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana), por quinto mes consecutivo, retrocedió** y se ubicó por abajo de su tendencia de largo plazo al registrar un **valor de 99.93 puntos y tener una reducción de 0.01 puntos**.

Mientras que en febrero de 2016, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) está decreciendo** (17 meses sucesivos) y se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo, al tener un **valor de 99.24 puntos y disminuir 0.17 puntos**.



\*/ Interpretación: de acuerdo con 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 CEFEP con datos del INEGI.

Por su parte, el **sector privado, encuestado en marzo de 2016** por el Banco de México, estimó que la **economía mexicana haya crecido 2.23 por ciento en el primer trimestre de 2016**, cifra igual a la que anunció un mes antes pero inferior al observado en el primer trimestre de 2015 (2.54%); mientras que el Centro de Estudios de las

Finanzas Públicas (CEFP) anticipó que este incremento haya sido de 1.92 por ciento. Lo anterior, implicaría una pérdida de dinamismo de la actividad productiva.

**Por otra parte, el sector privado estimó que la economía mexicana tenga un incremento de 2.40 por ciento en 2016 (2.45% un mes antes). El CEFP anuncia sea de 2.49 por ciento.**

## 6. Consideraciones finales

La economía mexicana repuntó y continúa creciendo; además, se anticipa siga haciéndolo como lo prevé el sector privado encuestado por el Banco de México y el CEFP. Bajo el análisis coyuntural, en términos desestacionalizados, la actividad productiva perdió fortaleza pero permaneció avanzando.

Se prevé que el PIB nacional se haya mantenido en terreno positivo durante el primer trimestre de 2016 aunque con una menor dinámica afectado por la debilidad de la demanda externa que se ve influida por la caída de la actividad industrial de Estados Unidos; en tanto que la demanda interna mantiene su dinamismo.

De acuerdo con las expectativas del sector privado, se anticipa siga ascendiendo el PIB mexicano durante este y los siguientes dos años, lo anterior con una dinámica cada vez más creciente. El sector privado aprecia pronostica que la economía mexicana aumente 2.40 y 2.92 por ciento en 2016 y 2017, respectivamente.

La actividad económica se encontrará apoyada por la evolución del consumo interno que se verá reflejada 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 inversión fija bruta; no obstante de que la confianza del consumidor ha bajado y sus planes para comprar bienes de consumo duraderos se ubicó en terreno negativo.

El impulso proveniente de la demanda externa se ha debilitado, 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.

## Fuentes de información:

<sup>1</sup> INEGI, *Indicador Global de la Actividad Económica, cifras durante febrero de 2016 (cifras desestacionalizadas)*, Boletín de Prensa No. 163/16, 8 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/igae/igae2016\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/igae/igae2016_04.pdf) [Consulta: 26 de abril de 2016].

<sup>2</sup> Banco de México, <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>.

<sup>3</sup> Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2016*, México, Banco de México (b), 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B67BFE255-1768-D4B7-E4C7-5C1C925CDA2A%7D.pdf> [Consulta: 1 de abril de 2016].

<sup>4</sup> Banco de México, *Minuta No. 42: Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 18 de marzo de 2016*, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BD5D0BFB1-67B0-5AA6-0167-C2B6717D8A4B%7D.pdf> [Consulta: 1 de abril de 2016].

<sup>5</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), <http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx>.

## Indicador Global de la Actividad Económica y Componentes, 2015-2016<sup>1</sup>

Concepto	(variación % real anual)				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2015		2016		2016	
	Febrero	Ene-feb.	Febrero	Ene-feb.	Enero	Febrero
<b>Total</b>	2.57	2.41	4.11	3.17	0.57	0.22
Actividades primarias	-2.06	5.66	3.72	4.40	0.26	-1.69
Actividades secundarias	1.96	1.51	2.62	1.68	0.74	-0.10
Minería	-4.38	-5.51	-1.84	-2.41	1.11	-0.18
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	6.25	6.50	3.55	2.55	-0.61	1.16
Construcción	1.00	3.66	3.46	3.70	3.77	-2.52
Industrias manufactureras	4.59	3.14	3.93	2.41	-0.08	0.47
Actividades terciarias	3.14	2.76	4.96	3.95	0.26	0.52
Comercio	4.00	3.80	6.82	4.42	0.32	-0.49
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	6.87	5.39	7.83	6.48	-3.51	2.10
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0.94	1.15	4.21	3.49	1.12	0.90
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.46	0.98	5.90	4.86	2.86	0.91
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	0.17	-0.19	1.56	1.18	-0.21	0.42
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades del Gobierno	4.96	4.11	7.09	6.38	1.57	1.52
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	4.66	3.78	6.32	6.70	0.12	-0.50
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	7.57	5.29	-3.92	-1.96	-1.02	-0.21

1/ Cifras revisadas a partir de enero de 2015 y preliminares a partir de enero de 2016.

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)