

Crece el Producto Interno Bruto 2.52%

1. Introducción

El **Producto Interno Bruto (PIB)** permite conocer el desempeño económico del país y su medición se realiza cada trimestre. El PIB se mide tanto en términos nominales como reales; el nominal se refiere al precio corriente del momento mientras que el real describe al producto al cual se le ha extraído del precio la inflación (a través del deflactor de precios). Además, permite comparar la posición económica que tiene el país con relación al mundo.

En este boletín se muestran los resultados del PIB real en el segundo trimestre de 2016 dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); se presenta la evolución del PIB total y por sector de actividad económica, tanto en cifras originales como ajustadas por estacionalidad; así como de las principales variables que influyeron en su determinación, las expectativas de su evolución futura y los riesgos asociados a su determinación. Concluyendo con algunas consideraciones.

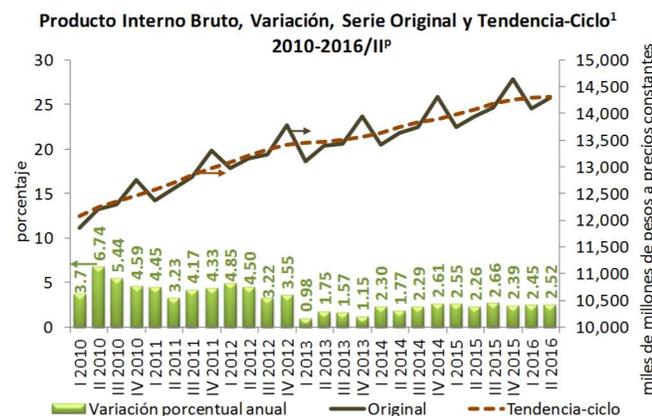
2. Evolución del PIB en el segundo trimestre de 2016

INEGI¹ dio a conocer que, durante el segundo trimestre de 2016, la **actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.52 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2015 (2.26%). Además, dicho

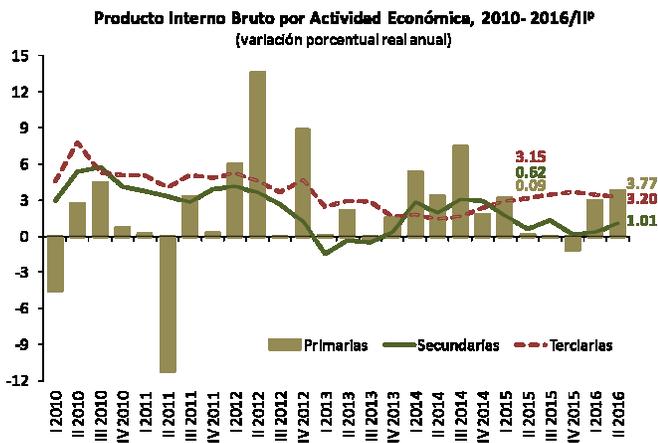
aumento del PIB fue mayor a lo estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio de 2016 (2.41%)² y a lo anticipado por INEGI (2.4%).³

El progreso de la economía fue consecuencia del mayor avance de las actividades que integran el PIB:

- Las **primarias (agropecuarias)** se dinamizaron al pasar de un alza anual de 0.09 por ciento en el segundo trimestre de 2015 a un **incremento real anual de 3.77 por ciento** en el mismo periodo de 2016. Mientras que la agricultura, la ganadería, la pesca, caza y captura y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales repuntaron; el aprovechamiento forestal se deterioró.
- Las **secundarias (industriales)** mejoraron al ir de un aumento de 0.62 por ciento a un **crecimiento de 1.01 por ciento** del segundo trimestre de 2015 al mismo periodo de 2016; lo que se asoció al mayor dinamismo de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y la construcción, pese a la pérdida de vigor de la industria manufacturera y de que la minería se mantuvo en terreno negativo.
- Las **terciarias (servicios)** avanzaron al pasar de un alza de 3.15 por ciento en el periodo abril-junio de 2015 a una elevación de **3.20 por ciento** en el mismo lapso de 2016, lo que se explicó por el dinamismo heterogéneo de los siguientes sectores que lo componen; en particular, destaca la mayor dinámica de: la información de medios masivos; los servicios financieros y de seguros, los profesionales, científicos y técnicos, otros servicios excepto actividades gubernamentales; principalmente. Lo que fue contrarrestado por la menor fortaleza del comercio; el transporte, correo y almacenamiento; y los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, esencialmente. Así como por la reducción de las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
2/ Cifras preliminares a partir del segundo trimestre de 2016. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.



p/ Cifras preliminares a partir del segundo trimestre de 2016; año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

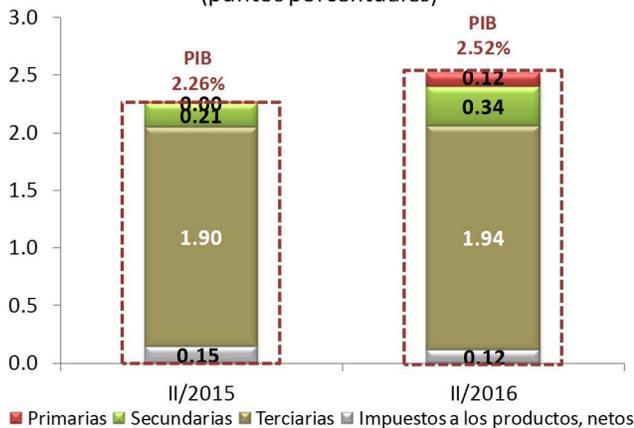
2.1. Contribución de las actividades productivas al crecimiento del PIB

Destaca que las **actividades terciarias (servicios)** fueron la principal fuente de crecimiento económico y elevaron su contribución al **aportar 1.94 puntos porcentuales (pp)** de la tasa de crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2016, cuando un año atrás había sido de 1.90 pp del PIB.

Las **secundarias (industrial)** ayudaron con **0.34 pp** de la tasa de crecimiento del PIB cuando un año atrás lo había hecho con 0.21 pp; en tanto, las **primarias (agropecuarias)** **auxiliaron con 0.12 pp**, lo que contrasta con el nulo apoyo que tuvieron un año atrás.

Por otra parte, los **impuestos netos sufragaron 0.12 pp** del producto, cifra menor a la observada un año atrás (0.15 pp).

Contribución al Crecimiento del PIB, II/2015 -II/2016
(puntos porcentuales)



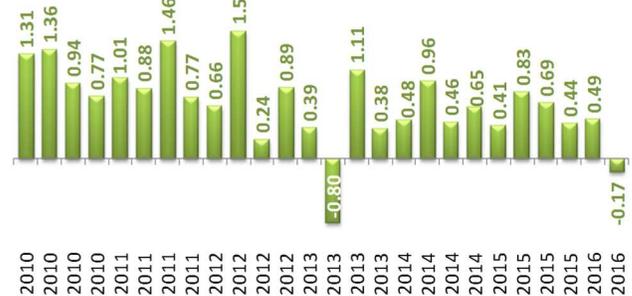
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2.2. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin los factores de estacionalidad**,⁴ se observa que, en el **segundo cuarto de 2016**, tuvo una **reducción de 0.17 por ciento**, dicho dígito contrasta con el alza que registró en el primer trimestre (0.49%); aunque

dicho deterioro no fue tan profundo como lo había estimado INEGI (-0.3%).

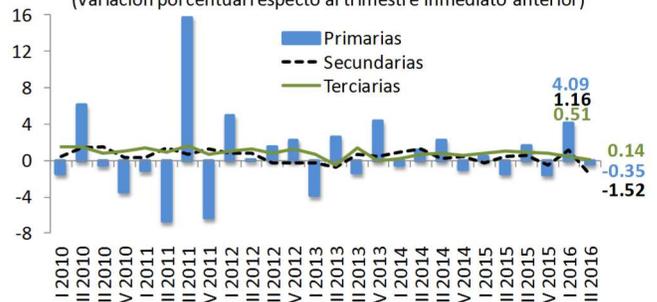
Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2010 - 2016/II
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ 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.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB se deterioró. Las **terciarias perdieron fortaleza** al pasar de una **ampliación de 0.51 a 0.14 por ciento**, del periodo enero-marzo de 2016 a abril-junio; las **primarias y secundarias** sufrieron un detrimento al transitar de un alza de 4.09 y 1.16 por ciento, en ese orden, a una **reducción de 0.35 y 1.52 por ciento, respectivamente**.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica Serie Desestacionalizada,¹ 2010 - 2016/II
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ 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.

3. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el periodo que se analiza, la **actividad económica mundial continuó creciendo a un ritmo débil** como consecuencia, principalmente, de un aumento menor al esperado en las economías avanzadas y bajos niveles de crecimiento en las emergentes; así como por eventos geopolíticos como la decisión del Reino Unido de dejar la Unión Europea y la preocupación sobre las repercusiones que tenga sobre el comercio, el crecimiento mundial, los precios de las materias primas y la confianza de los negocios y consumidores, lo que implicó un mayor deterioro en el balance de riesgos sobre la actividad economía internacional y de la recurrencia de episodios de volatilidad en los mercados financieros.

Los **mercados financieros internacionales** se mantuvieron volátiles pero con intensidad diferenciada a lo largo del segundo trimestre de 2016; a principios del periodo presentó bajos niveles con relación al trimestre anterior ante la implementación de estímulos monetarios a nivel mundial, el alza en los precios internacionales del petróleo y la estabilización de la actividad económica y del mercado financiero en China. Sin embargo, la creciente preocupación sobre el desempeño económico de Estados Unidos derivada de la debilidad de su mercado laboral y los resultados de las encuestas que anticipaban la salida del Reino Unido de la Unión Europea (confirmada el 23 de junio) elevaron la volatilidad. No obstante, ésta disminuyó ante la expectativa de que las autoridades de las principales economías del mundo implementarían medidas para limitar el impacto de la decisión del Reino Unido y la revaloración de los inversionistas sobre las consecuencias del referéndum en el Reino Unido.

La **zona del euro creció, pero a un menor ritmo**; la dinámica de la actividad productiva estuvo influida por la moderación de la demanda interna tras desaparecer los efectos temporales de principios de año; en tanto que las exportaciones cayeron menos debido a la débil demanda externa. En cuanto al mercado laboral mejoró marginalmente ante los efectos contrapuestos de la menor generación de empleos y una menor tasa de desempleo. Mientras que los precios, se elevaron debido al alza de los precios de los energéticos y los servicios, aunque aún se encuentra en niveles bajos.

En las **economías emergentes** el crecimiento sigue siendo dispar. La economía de **china** ha comenzado a mostrar estabilidad ante la política de estímulos fiscales y monetarios. **Brasil** cayó menos ya que aún persiste la debilidad en la demanda interna ante la reducción del consumo de los hogares y la inversión, la inflación se mantiene por arriba del límite superior de la banda del objetivo de inflación y el mercado laboral no se recupera. **Rusia** muestra señales de recuperación, su producción industrial acumuló tres meses de incrementos positivos; sin embargo, indicadores de consumo continúan presentando debilidad. En tanto que las monedas de esta región exhibieron una menor depreciación.

En cuanto a la **economía estadounidense** ésta recobró fuerza; en el segundo trimestre de 2016, el PIB tuvo un incremento de 1.10 por ciento a tasa trimestral anualizada, si bien dicha tasa fue inferior al 2.5 por ciento que se anticipaba, fue mayor al que se observó en el primer trimestre (0.83%). Lo que se explica, en parte, por el mayor consumo interno, que fue contrarrestado por la fortaleza del dólar y la debilidad de la demanda global.

En lo externo, las exportaciones se elevaron y las importaciones lo hicieron en menor medida, lo que implicó que las

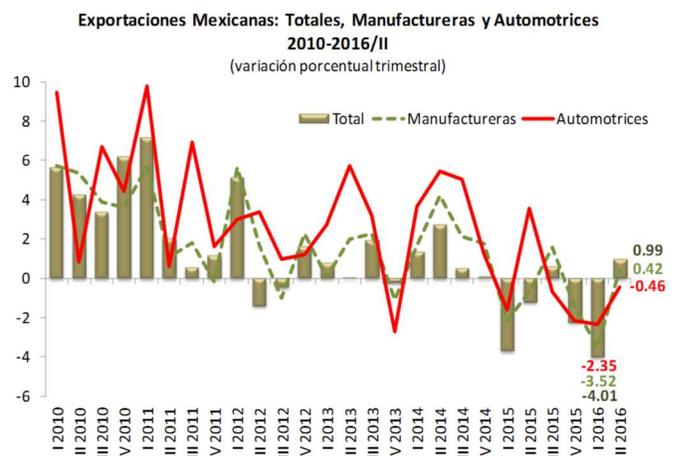
exportaciones netas contribuyeran de forma positiva sobre el producto.

Por su parte, la **producción industrial** bajó menos al disminuir en el segundo trimestre de 2016 0.81 por ciento a tasa trimestral anualizada cuando un trimestre atrás había bajado 1.69 por ciento; lo que se explicó por el mejor desempeño del sector manufacturero como consecuencia, principalmente, de una mayor producción automotriz; sin embargo aún continuó afectado por la fortaleza del dólar y la debilidad del entorno externo. El desempeño favorable del sector de servicios públicos ocasionó un incremento en la demanda eléctrica, mientras que el sector minero comenzó a mostrar variaciones mensuales positivas.

Bajo este contexto, la evolución de las **exportaciones mexicanas se mantuvo en terreno negativo**; con cifras originales, éstas transitaron de una reducción de 3.82 por ciento anual en el segundo trimestre de 2015 a una disminución de 4.38 por ciento en el mismo periodo de 2016; mientras que las manufactureras pasaron a terreno negativo al ir de un incremento de 1.43 por ciento a una baja de 2.77 por ciento.

En tanto que **con datos desestacionalizados, las exportaciones totales tuvieron resultados positivos** al ir de una reducción de 4.01 por ciento en el primer trimestre de 2016 a un **aumento de 0.99 por ciento en el segundo trimestre**; las manufactureras siguieron la misma dinámica al transitar de un descenso de 3.52 por ciento a una ampliación de 0.42 por ciento; las exportaciones automotrices se mantuvieron en terreno negativo aunque bajaron menos al ir de una contracción de 2.35 por ciento a una de 0.46 por ciento.

Por el lado de la **demanda interna, la dinámica del consumo privado se vio reflejada en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales que repuntaron**; en el segundo trimestre de 2016, los de al por mayor y al por menor



1/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IBanco de México.

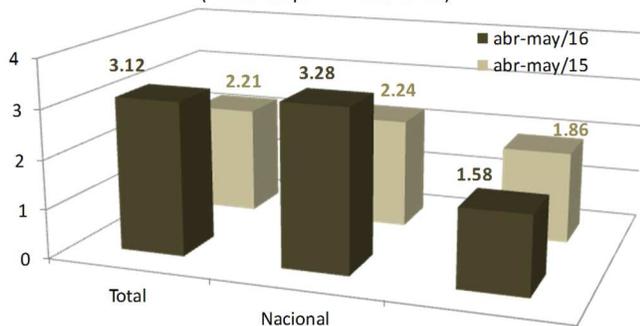
tuvieron un **incremento anual de 8.08 y 9.55 por ciento**, respectivamente (6.45 y 4.73%, en ese orden, un año atrás).

Además, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas tuvieron resultados positivos; en el periodo **abril-junio de 2016, las de al mayoreo y al menudeo aumentaron 1.52 y 3.30 por ciento**, sucesivamente (-1.69 y 0.45%, correspondientemente, en el mismo lapso de 2015).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los **ingresos de las empresas** perdieron dinamismo; los de al mayoreo subieron 1.77 por ciento en el segundo trimestre de 2016 (5.39% en el primer trimestre); mientras que los de al menudeo se ampliaron 2.52 por ciento (3.79 un periodo atrás). No obstante, las remuneraciones presentaron resultados mixtos: en los de al mayoreo bajaron 1.83 por ciento (-1.43% un periodo atrás), en las de al menudeo aumentaron 0.41 por ciento (1.15%, en el periodo enero-marzo de 2016).

Empero, como lo muestran los resultados del **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, el **consumo privado** continuó creciendo al pasar de un incremento anual de 2.21 por ciento en el periodo abril-mayo de 2015 a un **alza de 3.12 por ciento en el mismo periodo de 2016**. Se aprecia que la demanda de bienes y servicios nacionales tuvo una mayor dinámica y el gasto en bienes importados perdió fortaleza.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2015 - 2016 / Abril - Mayo
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

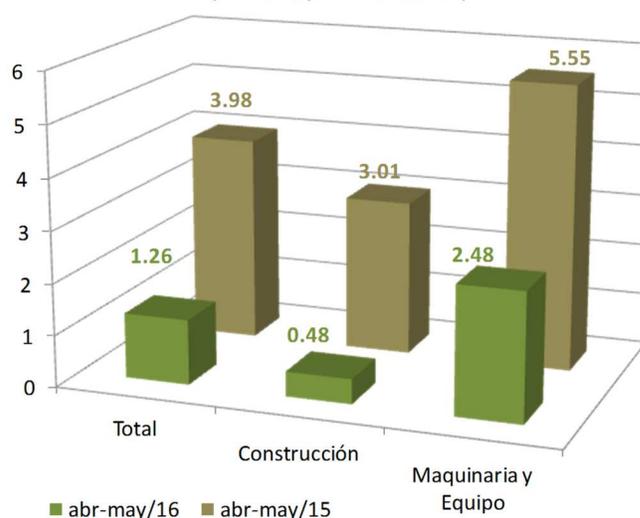
Ajustado por factores de estacionalidad, el índice perdió dinamismo al registrar una ampliación de 0.82 por ciento en el periodo abril-mayo de 2016 cuando en el bimestre inmediato atrás lo hizo en 1.59 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** continua repuntando; en junio de 2016 tuvo un aumento real anual de 10.33 por ciento, cifra por arriba de la regis-

trada un año atrás (2.86%) e hiló 66 meses de alzas consecutivas. Además, el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, con lo que presentó una expansión acumulada de 24.15 por ciento.

En contraste, la **inversión fija bruta** perdió impulso al registrar un **incremento de 1.26 por ciento en el periodo abril-mayo de 2016**, cifra inferior a la que se observó en el mismo lapso de 2015 (3.98%). Resultado que se asoció a la pérdida de fortaleza de sus componentes: la **inversión en construcción aumentó 0.48 por ciento en el periodo abril-mayo de 2016** (cuando un año atrás había tenido un ampliación de 3.01%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total se elevó 2.48 por ciento** (5.55% un año atrás).

Inversión Fija Bruta, 2015 - 2016 / Abril-Mayo
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con **datos desestacionalizados, la inversión total pasó a terreno negativo al reducirse 1.08 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2016**, mientras que en el periodo inmediato anterior había registrado un alza de 0.10 por ciento.

En cuanto al **empleo formal**, continuó la generación de trabajos aunque con una menor dinámica; en el segundo trimestre de 2016, en promedio, se registraron en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 641 mil 205 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo lapso del año pasado (727 mil 594 trabajadores); así, la tasa de crecimiento anual fue de 3.67 por ciento cuando un año antes había sido de 4.35 por ciento.

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS**, éste continuó creciendo con un mayor dinamismo al pasar de un incremento real anual de 1.19 por ciento en el segundo trimestre de 2015 a un **alza de 1.26 por ciento en el mismo periodo de 2016**.

4. Expectativas de crecimiento

En su documento **Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento demasiado lento por demasiado tiempo, julio de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI)**⁵ ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento de la economía global. Para 2016, prevé sea de 3.1 por ciento, 0.1 pp por debajo de lo estimado en abril e igual al observado en 2015, siendo el desempeño desigual entre países. Para 2017, anticipa un repunte y crezca 3.4% (3.5% en el cuarto mes).

El FMI señaló que, en un contexto de bajo crecimiento potencial y reducción gradual de las brechas del producto, el crecimiento en la mayoría de las economías avanzadas se mantuvo débil y muy disperso entre las distintas economías de mercados emergentes y en desarrollo (si bien se observó cierta mejora en unos pocos mercados emergentes grandes como Brasil y Rusia), por lo que el Fondo realizó una moderada revisión a la baja del crecimiento mundial.

El organismo señaló que la materialización del voto a favor del Brexit en el Reino Unido propició un deterioro en las perspectivas de la economía mundial, el aumento sustancial de la incertidumbre económica, política e institucional involucró consecuencias macroeconómicas negativas, lo que debilitará la confianza y la inversión a través de sus repercusiones en las condiciones financieras y la actitud de los mercados a nivel más general, principalmente.

Así, el organismo internacional prevé que el crecimiento de **Estados Unidos** sea de **2.2 por ciento este año** (2.4% en abril) y que registre un repunte en **2017 y se eleve a 2.5 por ciento** (igual a la estimación de abril).

Estimó que la **zona del euro** tenga un alza de **1.6 y 1.4 por ciento en 2016 y 2017**, respectivamente, (0.1 y -0.2 pp más, en ese orden, a lo que anunció en abril).

En las **economías emergentes y en desarrollo**, las perspectivas son desiguales para los diferentes países. En general, se prevé un incremento de 4.1 y 4.6 por ciento para 2016 y 2017, respectivamente, igual que su previsión del cuarto mes.

En el caso de **México**, el Organismo espera que continúe creciendo a un ritmo moderado y proyectó un **incremento de 2.5 por ciento para 2016**, pronóstico superior a lo previsto en abril (2.41%). Para **2017** anticipa un **alza de la actividad económica de 2.6 por ciento**, igual que lo que anunciaba en abril.

El **Fondo expresó que la incertidumbre económica y política ha aumentado** y los riesgos derivado de la coyuntura actual son, entre otros: i) endurecimiento más agudo de las condiciones financieras mundiales y mayores efectos sobre

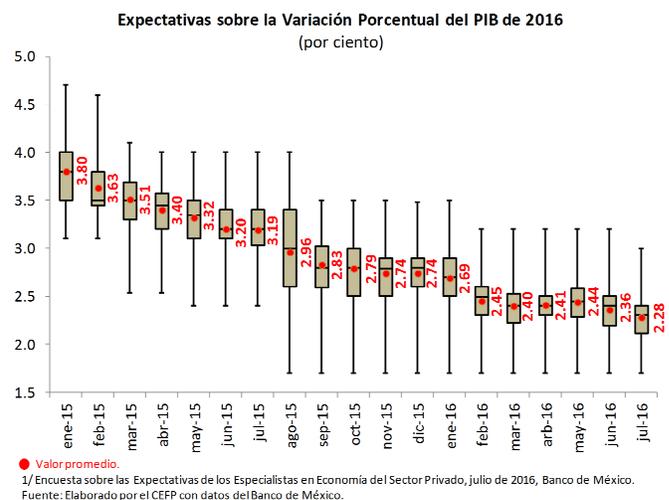
la confianza; ii) legado no resuelto de la crisis en el sistema bancario europeo; iii) persistente turbulencia en los mercados financieros y el aumento de la aversión mundial al riesgo; iv) en China, la dependencia del crédito como motor del crecimiento está aumentando el riesgo de que se produzca un ajuste negativo; v) divisiones políticas dentro de las economías avanzadas (refugiados y adopción de políticas proteccionistas); vi) tensiones geopolíticas, conflictos armados internos y terrorismo.

Por su parte, en su último Informe Trimestral, **Banxico**⁶ ajustó a la baja su rango de expectativa en crecimiento del PIB; para **2016, lo situó entre 1.7 y 2.5 por ciento**. Lo anterior debido a que anticipa un menor dinamismo de la demanda externa ante la débil recuperación de la actividad industria de Estados Unidos y de una desaceleración de la economía durante el segundo trimestre del año más pronunciada de la prevista.

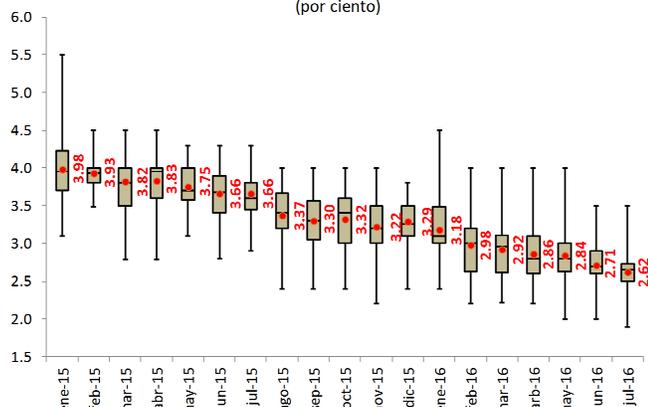
Para 2017, el Banco Central predice se encuentre entre 2.0 y 3.0 por ciento (inferior a su intervalo inmediato anterior de entre 2.3 y 3.3%); así, augura una menor dinámica, pero superior a la del presente año debido a que prevé que las reformas estructurales contribuyan a la recuperación del gasto interno privado y que vayan generando, de forma gradual, un entorno de crecimiento más favorable que conduzca a mayores tasas de expansión del consumo y de la inversión.

Por su parte, el **sector privado** ha venido ajustando a la baja su expectativa sobre la tasa de expansión económica tanto para 2016 como 2017. En julio de 2016 estimó un aumento **para este año de 2.28 por ciento**, cifra que contrasta con el 2.69 por ciento que preveía en enero de 2016. **Para 2017 anuncia sea de 2.62 por ciento**, cuando a principios de 2016 esperaba fuera de 3.18 por ciento.

Asimismo, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público**⁷ ajustó a la baja su expectativa de crecimiento de la economía mexicana para 2016 y anticipo tendrá un incre-



Expectativas sobre la Variación Porcentual del PIB de 2017
(por ciento)



● Valor promedio.

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, julio de 2016, Banco de México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

mento de entre 2.0 y 2.6 por ciento, (2.2-3.2% antes). Para 2017 no modificó su previsión anterior y la mantuvo entre 2.6 y 3.6 por ciento.

En general, para el presente año, el **promedio de las expectativas** sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos nacionales e internacionales, es de **2.29 por ciento para 2016 y de 2.64 por ciento para 2017**.

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2016-2017 (variación porcentual real anual)

Institución	2016	2017
Banco Mundial	2.5	2.8
CEPAL	2.3	nd
FMI	2.5	2.6
OCDE	2.64	2.99
Banco de México	1.7 - 2.5	2.0 - 3.0
Encuesta Banxico	2.28	2.62
Banamex	2.1	2.7
Banorte	2.3	2.5
BBVA Bancomer	1.8	2.2
Scotiabank	2.35	2.85
Promedio ¹	2.29	2.64
SHCP ²	2.0 - 2.6	2.6 - 3.6

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio del intervalo.

2/ SHCP, *Actualización del pronóstico del PIB y mejora en la transparencia y el déficit, México, Boletín de Prensa No. 108/2016*; y *Documento Art. 42 2016*.

nd. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, ONU, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank y SHCP.

5. Riesgos

En el reciente *Informe Trimestral del Banco de México*,⁸ los miembros de la Junta de Gobierno señalaron que el balance de riesgos para el crecimiento se deterioró con respecto a la decisión anterior de política monetaria ante la contracción que tuvo la actividad en el segundo trimestre; así, la

mayoría sostuvo que, durante el periodo, la brecha del producto parecería haberse mantenido negativa.

En el Informe se señalaron los siguientes **riesgos que podrían propiciar un menor crecimiento económico**; en general: i) persistencia de la atonía de las exportaciones mexicanas; ii) crecimiento económico mundial menor al previsto, en particular de Estados Unidos; iii) incertidumbre asociada al proceso electoral norteamericano y sus implicaciones; iv) menores precios del petróleo y/o reducción adicional de la plataforma de producción petrolera; y, v) el panorama político y económico prevaeciente en Estados Unidos que afecte negativamente la inversión en nuestro país.

Por su parte, el **sector privado** considera que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica, por orden de importancia, son: i) debilidad del mercado externo y de la economía mundial; ii) inestabilidad financiera internacional; iii) plataforma de producción petrolera; iv) precio de exportación del petróleo; y, v) problemas de inseguridad pública.

Por el contrario, en su Informe Trimestral, **Banxico precisó que las causas que podrían propiciar un mayor crecimiento del previsto** están: i) efecto favorable en un plazo menor da lo anticipado de las reformas estructurales; ii) reactivación del consumo sostenible, más pronunciada y duradera impulsada por una mejoría más notoria en el mercado laboral; iii) persistencia del dinamismo de las remesas; y iv) mayor nivel de confianza de los consumidores.

6. Consideraciones Finales

- En el segundo trimestre de 2016, la economía mexicana continuó creciendo al presentar veintiséis incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 2.52 por ciento, mayor al observado en el mismo periodo de 2015 (2.26%), a lo estimado por el sector privado (2.41%) y a lo anunciado por INEGI (2.4%).
- La dinámica económica se explicó por la mayor fortaleza de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias, secundarias y terciarias mejoraron su desempeño; siendo estas últimas las que más contribuyeron al crecimiento del PIB.
- Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB se deterioró al caer 0.17 por ciento en el segundo trimestre de 2016 (0.49% un trimestre atrás), su primera caída después de once alzas consecutivas; aunque no fue tan profundo como el anticipado por INEGI (-0.3%).
- Durante el segundo trimestre de 2016, la economía mexicana transitó bajo un complejo entorno externo; la economía mundial continuó creciendo menos y con dife-

rencias importantes en el desempeño de los países. En este periodo, el PIB de Estados Unidos se dinamizó pero no tanto como el esperado y su actividad industrial cayó. Bajo este contexto, el nivel de las exportaciones nacionales tuvieron resultados negativos.

- En lo doméstico, la demanda interna continuó avanzando; empero, mientras que el consumo privado prosiguió aumentando como lo muestra el Indicador Mensual del Consumo Privado, la inversión pierde fortaleza.
- El **promedio de las expectativas sobre el crecimiento de México para 2016**, tanto del sector privado como de organismos nacionales e internacionales, fue de **2.29 por ciento**; lo que implica que la actividad productiva nacional continuará avanzando pero a un menor dinamismo dado que sería inferior al aumento registrado en 2015 (2.42%). **Para 2017** se prevé continúe fortaleciéndose ya que se pronosticó una mayor dinámica (**2.64%**) que la prevista para este año.
- Cabe señalar que **para que la economía mexicana tenga un crecimiento de 2.6 por ciento en todo 2016, deberá de aumentar 2.71 por ciento durante el segundo semestre de este año**. En tanto que para que logre un incremento de 2.33 por ciento en todo el año, se debe observar un alza de 2.18 por ciento en la segunda parte del mismo. Para que alcance una ampliación de 2.28 por ciento, hay que elevarse 2.08 por ciento. Alcanzar una ampliación de 2.0 por ciento implica un incremento de 1.53 por ciento. En tanto que **una ampliación de 1.8 por ciento significa un acrecentamiento de 1.14 por ciento**. Es preciso mencionar que, durante el segundo semestre de 2015, el PIB tuvo una crecida de 2.52 por ciento.
- Sin embargo, el **Banco de México** precisó los riesgos que podrían propiciar un menor crecimiento económico: i) persistencia de la atonía de las exportaciones mexicanas; ii) crecimiento económico mundial menor al previsto, en particular de Estados Unidos; iii) incertidumbre asociada al proceso electoral norteamericano y sus implicaciones; iv) menores precios del petróleo y/o reducción adicional de la plataforma de producción petrolera; y, v) el panorama político y económico prevaeciente en Estados Unidos que afecte negativamente la inversión en nuestro país.
- Entre los que podrían propiciar un mayor crecimiento, de acuerdo con Banxico, están un efecto favorable en un plazo menor da lo anticipado de las reformas estructurales; la reactivación del consumo sostenible, más pronunciada y duradera impulsada por una mejoría más notoria en el mercado laboral; la persistencia del dinamismo de las remesas; y un mayor nivel de confianza de los consumidores.

Fuentes de información:

- ¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2016*, México, Boletín de Prensa No. 369/16, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_pconst/pib_pconst2016_08.pdf [Consulta: 22 de agosto de 2016].
- ² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio 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/%7B7B9D1E39-154B-8207-7097-27EBDD87C353%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2016].
- ³ INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2016 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 303/16, 6 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_eo/pib_eo2016_07.pdf [Consulta: 29 de julio de 2016].
- ⁴ Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra-anales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de interés (Glosario del INEGI).
- ⁵ Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: Incertidumbre tras el referéndum en el Reino Unido*, julio de 2016. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2016/update/02/pdf/0716s.pdf> [Consulta: 19 de julio de 2016].
- ⁶ Banco de México, *Informe Trimestral Enero - Marzo 2016*, México, 67 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B1BD530E4-CCB2-C151-D5F9-1DBAB37D8E2C%7D.pdf> [Consulta: 25 de mayo de 2016].
- ⁷ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Actualización del pronóstico del PIB y mejora en la transparencia y el déficit*, México, Boletín de Prensa No. 108/2016, 7 pp. Disponible en Internet: <http://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-de-prensa-108-2016> [Consulta: 22 de agosto de 2016].
- ⁸ Banco de México, *Informe Trimestral Abril - Junio 2016*, México, 66 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B7C08A840-0A62-D7C0-FA34-FA29C9C1DC1C%7D.pdf> [Consulta: 31 de agosto de 2016].
- ⁹ Banco de México, *Minuta No. 45 sobre la Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de agosto de 2016*, México, 18 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B03656442-CCCB-9F01-FAD6-9AB7A1D7614F%7D.pdf> [Consulta: 25 de agosto de 2016].

Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,¹ 2010 - 2016/II^p
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015				2016	
							I	II	III	IV	I	II
	(variación porcentual real anual)											
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	4.04	4.02	1.36	2.25	2.46	2.55	2.26	2.66	2.39	2.45	2.52
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.40	5.17	4.98	4.70	5.52	4.54	5.13	4.99	4.22
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.02	1.36	2.17	2.40	2.49	2.17	2.61	2.32	2.37	2.47
Actividades primarias	0.76	-2.30	7.44	0.95	4.17	0.39	3.16	0.09	-0.10	-1.12	2.98	3.77
Agricultura	0.10	4.31	11.35	2.38	4.81	0.13	4.18	0.86	2.04	1.39	3.95	4.59
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.85	1.59	2.35	1.98	2.26	3.49	1.65	2.11	2.36
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-2.14	-0.45	4.52	3.09	4.37	6.98	3.78	-0.52	-4.07
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.22	21.44	-8.13	5.06	-4.25	-13.68	-15.19	4.47	8.68
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.33	15.38	-10.07	-15.14	2.07	-2.86	-14.95	-16.47	4.25
Actividades secundarias	4.56	3.43	2.86	-0.50	2.65	0.95	1.71	0.62	1.32	0.18	0.32	1.01
Minería	0.88	-0.37	0.87	-0.15	-1.51	-5.83	-5.59	-7.60	-5.59	-4.53	-3.16	-4.34
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.95	2.14	0.53	8.19	4.05	6.57	2.25	3.71	3.73	1.94	6.37
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	2.01	2.57	4.71	3.05	3.52	-0.54	1.72	3.09
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.11	1.21	4.13	2.77	3.13	2.98	3.02	1.99	0.96	1.55
Actividades terciarias	5.68	4.74	4.52	2.44	1.80	3.31	2.89	3.15	3.45	3.71	3.46	3.20
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.24	3.13	4.51	4.94	4.42	4.72	4.01	3.59	2.25
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.42	3.24	3.40	3.17	3.00	4.39	3.06	2.70	2.93
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	0.21	10.13	5.58	4.57	11.27	18.93	10.64	8.36
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	10.40	-0.87	0.93	-0.34	-0.45	1.86	2.61	6.70	7.20
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	2.03	2.32	1.75	3.35	2.18	2.05	2.18	1.80
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.66	3.42	1.25	6.39	3.42	2.82	8.17	7.78
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	7.17	2.07	-2.36	0.85	6.00	3.18	4.52	4.41
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.36	4.30	-0.20	1.04	2.76	0.53	0.48	0.41	3.12	3.22
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	0.08	0.68	-0.57	1.17	0.47	1.69	0.23	2.63
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	0.56	-0.57	1.31	1.06	1.83	0.93	1.47	0.16	2.22
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-1.46	4.62	2.99	5.64	5.29	4.52	2.26	4.39
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	2.89	5.91	3.70	4.52	7.08	8.21	6.82	2.40
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.26	2.11	1.65	2.34	3.13	1.47	1.38	3.39	5.74	6.54
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.46	1.87	2.63	5.51	3.73	0.88	0.52	-2.88	-0.49

1/ Cuando se publica un dato más actualizado de los cálculos anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios, los datos de corto plazo se alinean a las cifras anuales utilizando la técnica proporcional Denton, la cual genera cambios marginales a las series desde su origen, razón por la cual se pueden observar cambios en las cifras oportunamente publicadas.

2/ La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares a partir del segundo trimestre de 2016.

Fuente: Elaborado por el CFFP con datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.



Para mayor información consulte la página
www.cefp.gob.mx