

## IGAE avanza y registra 38 meses de alzas consecutivas

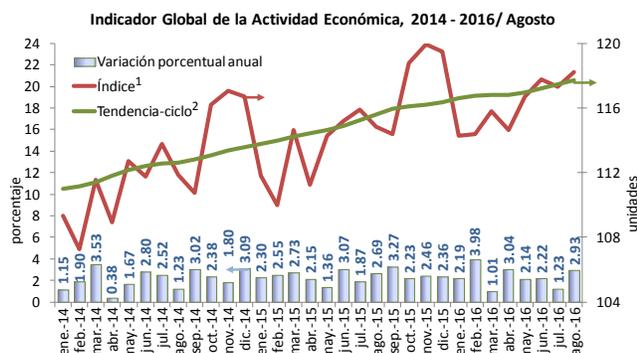
### 1. Introducción

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 agosto de 2016; 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 el comportamiento 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

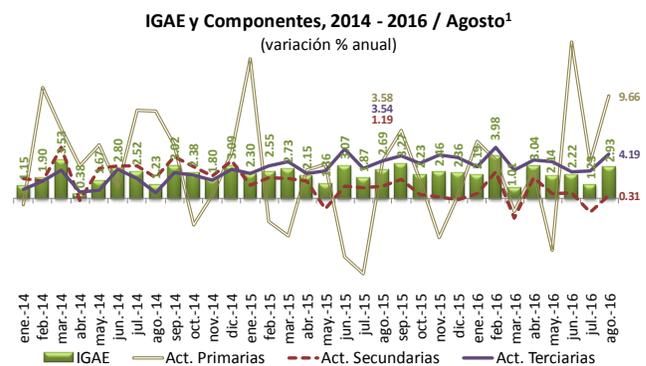
En agosto de 2016, el IGAE se expandió a un ritmo anual de 2.93 por ciento, dicha cifra fue superior a la que se registró en el mismo mes de 2015 (2.69%), con lo que sumó 38 meses de alzas consecutivas y mantiene una tendencia ascendente.



1/ Serie original; cifras revisadas a partir de julio de 2016, preliminares a partir de agosto 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 del crecimiento diferenciado de sus componentes:

- **Las actividades primarias (agropecuarias)** se aceleraron al transitar de un aumento de 3.58 por ciento en el octavo mes de 2015 a un **alza de 9.66 por ciento** en agosto de 2016.
- **Las secundarias (industrial)** perdieron dinamismo al pasar de un incremento de 1.19 por ciento a una **ampliación de 0.31 por ciento**. Lo que se debió a que la minería continuó bajando y elevó su deterioro, la construcción pasó a terreno negativo, el sector de electricidad y agua perdió fortaleza y las industrias manufactureras avanzaron con un mayor empeño.
- **Las terciarias (servicios) mejoraron su dinámica** al ir de una ampliación de 3.54 por ciento en agosto de 2015 a un **crecimiento de 4.19 por ciento en el mismo mes de 2016**; lo que se explicó por el superior desempeño de la mayoría de sus sectores, destacando: los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; los servicios profesionales, científicos y técnicos; los servicios educativos, de salud y asistencia social; y los servicios financieros y de seguros, principalmente. No fue mayor debido a la pérdida de dinamismo de los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.



1/ Serie original; cifras revisadas a partir de julio de 2016, preliminares a partir de agosto 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 0.24 por ciento en julio de 2016 a una dismi-**

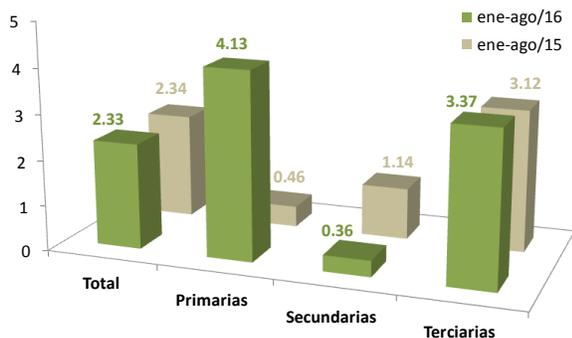
nución de **0.07 por ciento en agosto**. Lo que resultó del detrimento de las actividades secundarias y terciarias, que descendieron 0.36 y 0.04 por ciento, sucesivamente, en el octavo mes de 2016 (0.06 y 0.61%, alternativamente, un mes atrás), pese a que las actividades primarias se fortalecieron al elevarse 10.19% (-3.81% en julio).

### 3. Cifras acumuladas

Durante el periodo **enero-agosto de 2016, el IGAE tuvo un crecimiento real de 2.33 por ciento**, número menor al 2.34 por ciento que presentó en el mismo periodo de 2015.

La anterior fue producto de la **marcha heterogénea de sus componentes**: mientras que las actividades **primarias y terciarias** elevaron su dinamismo al avanzar **4.13 y 3.37 por ciento, respectivamente, entre enero y agosto de 2016** (0.46 y 3.12%, en ese orden, en el mismo periodo de 2015), las secundarias perdieron fortaleza al crecer 0.36 por ciento (1.14% un año atrás).

Indicador Global de la Actividad Económica, Total y por Actividad Económica, 2015 - 2016 / Enero-Agosto<sup>1</sup>  
(variación porcentual anual)



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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### 4. Principales fuentes de crecimiento

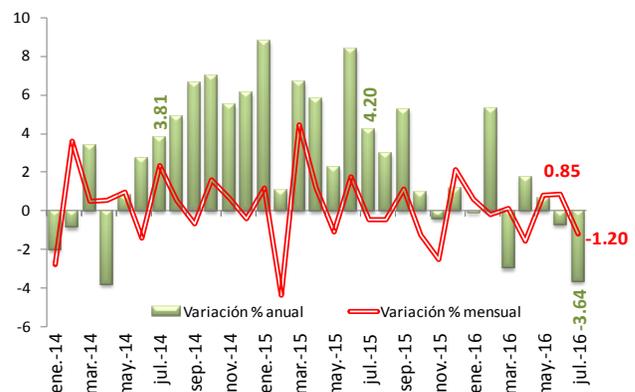
La actividad productiva observada en el octavo mes de 2016 se vio impulsada, en parte, por el desempeño de la demanda interna, la cual se reflejó en:

- Los **ingresos de las empresas comerciales al por menor se fortalecieron**; entre enero y agosto de 2016 al registrar un **incremento de 8.30 por ciento** (5.28% un año atrás). En tanto que en términos **ajustados por estacionalidad, repuntaron al avanzar 6.40 por ciento en el lapso enero-agosto de 2016** (3.28% por ciento en mayo-diciembre de 2015).
- Por su parte, las **ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)**, sin incluir nuevas

tiendas, perdieron dinamismo ya que fueron de un alza real de 5.35 por ciento en septiembre de 2015 a un **crecimiento de 2.56 por ciento** en el mismo mes de 2016. En tanto que para los primeros nueve meses, las ventas se fortalecieron al transitar de un ampliación de 3.20% en 2015 a un **alza de 3.76% en 2016**.

- Mientras que el **gasto realizado por los hogares** del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado, exhibió 32 meses de alzas consecutivas; aunque lució una menor dinámica al pasar de una ampliación de 2.72 por ciento en julio de 2015 a un **crecimiento de 2.23 por ciento** en el mismo mes de 2016; derivado del comportamiento heterogéneo de sus componentes. La demanda de **bienes importados bajó 8.54 por ciento en julio de 2016** (0.99% un año atrás); el **consumo de bienes nacionales** tuvo una mayor fortaleza al **elevarse 2.79 por ciento** (2.50% un año atrás) y el **dispendio de servicios locales se dinamizó al ampliarse 3.96 por ciento** (3.30% en julio de 2015).
- Empero, en el **séptimo mes de 2016, la inversión fija bruta tuvo una reducción real anual de 3.64 por ciento**, su segunda baja después de dos alza consecutivas; dicha cifra contrasta con el incremento que ostentó en el mismo mes de 2015 (4.20%). Lo que se derivó del deterioro de sus principales componentes: la inversión en **construcción se redujo al marchar** de una ampliación de 1.53 por ciento en julio de 2015 a un **disminución de 3.01 por ciento** en el mismo mes de 2016 (el componente residencial y no residencial lo hicieron de una variación de 5.32 y -1.34%, respectivamente, a una de 4.07 y de -8.73%, en ese orden); la **inversión en maquinaria y equipo sufrió un menoscabo** dado que transitó de un ampliación de 8.46 por ciento a un **descenso de 4.58 por ciento** (si bien la

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



1/ Cifras revisadas a partir de junio de 2016, preliminares a partir de julio de 2016.

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.

parte nacional pasó de un alza de 6.82% a un crecimiento de 3.71%; la importada fue de una ampliación de 9.22% a una reducción de 8.37%).

- Además, durante septiembre de 2016, la **confianza del consumidor** se mantuvo en terreno negativo por octavo mes consecutivo. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una reducción anual de 7.11 por ciento en el noveno mes de 2016, mientras que en el mismo periodo 2015 había disminuido 1.36 por ciento. Lo anterior debido al deterioro de sus componentes; así, destaca que el que evalúa las **posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año, tuvo un disminución anual de 4.50 por ciento** en septiembre de 2016 (9.35% en septiembre de 2015).
- **Continuó la generación de empleos formales aunque a un menor ritmo; en agosto de 2016**, el nivel de asegurados permanentes y eventuales urbanos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) **tuvo un incremento de 3.79 por ciento**, por debajo de lo que exhibió en el mismo mes de 2015 (4.40%); para **septiembre continuó avanzando al registrar una elevación de 4.0 por ciento** (4.20% un año atrás).

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las exportaciones no petroleras **presentaron un alza anual de 5.38 por ciento** en el octavo mes de 2016 (-1.74% en el mismo periodo de 2015); en particular, las manufactureras tuvieron un aumento de 4.78 por ciento (-2.21% un año atrás). Para septiembre de 2016, las ventas no petroleras registraron un aumento de 1.09 por ciento (-0.43% en septiembre de 2015) y las manufactureras se elevaron 0.65 por ciento (0.69% un año atrás). **Bajo cifras ajustadas por estacionalidad; en septiembre de 2016, las exportaciones no petroleras registraron un aumento de 7.29 por ciento**, cuando un mes atrás habían bajado 3.04 por ciento; en tanto que las **manufactureras se elevaron 7.40 por ciento** (-3.48% en agosto de 2016).

Cabe destacar que dicha **actividad exportadora** se vio influida por el comportamiento del sector industrial de Estados Unidos, éste último afectado por la debilidad de la industria manufacturera ante decaimiento de la demanda externa, la apreciación del dólar, la falta de fortaleza de la inversión fija de los negocios y los bajos precios del petróleo. **En agosto de 2016, la actividad industrial norteamericana cayó 0.53 por ciento mensual; empero, para septiembre avanzó 0.06 por ciento.** Asimismo, el mercado laboral continuó mostrando mejoría pero a un ritmo más moderado de lo observado un año atrás; la tasa de desempleo como porcentaje de la fuerza

laboral, han dejado de disminuir y se ha mantenido estable en los últimos meses y los salarios continúan creciendo de manera pausada.

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 9.35 por ciento al cerrar en 18.8611 pesos por dólar (ppd) el 31 de agosto de 2016**, esto es, 1.6124 ppd más con relación a su valor de cierre de diciembre de 2015 (17.2487 ppd). Aunque para el cierre de septiembre de 2016, el tipo de cambio se ubicó en 19.3776 ppd, lo que implicó una depreciación de 12.34 por ciento con relación al cierre de 2015 y de 14.62 por ciento respecto al de septiembre de 2016.

## 5. Economía real y finanzas públicas

Bajo este contexto, se observa que **el Impuesto Sobre la Renta (ISR) total tuvo un incremento real anual de 11.5 por ciento en el periodo enero-septiembre de 2016**, tasa inferior a la que mostró en el mismo periodo de 2015 (24.2%).

En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA) tuvo un avance real de 5.9 por ciento entre enero y septiembre de 2016** (4.9% un año atrás).

Por su parte, el **Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) tuvo una ampliación de 22.2 por ciento** (262.3% en el mismo lapso de 2015).

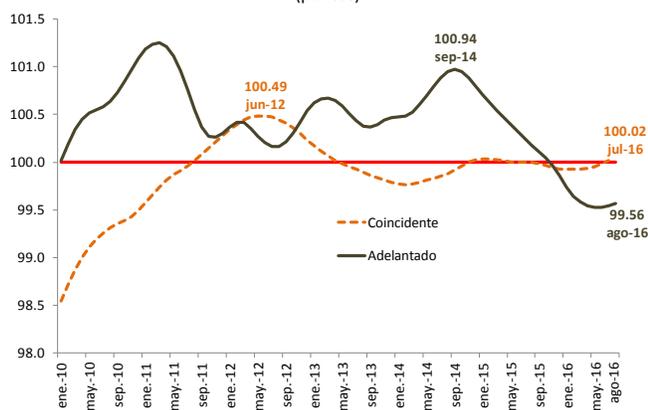
Mientras que el **Impuesto a las Importaciones creció 12.2 por ciento** (27.2% en 2015).

## 6. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del **Sistema de Indicadores Cíclicos**, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en julio de 2016, el **indicador coincidente** (que refleja el estado general de la economía mexicana), se elevó por cuarto mes consecutivo y **presentó un valor de 100.02 puntos y subió 0.03 puntos**. Así, por primera vez se ubicó por arriba de su tendencia de largo plazo luego de estar 10 meses por debajo de ésta.

Mientras que en febrero de 2016, el **indicador adelantado** (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) **se incrementó por segundo mes sucesivo, se ubicó en 99.56 puntos y aumentó 0.03 puntos**; aunque aún se asentó por décimo meses continuo por debajo de su tendencia de largo plazo.

Sistema de Indicadores Cíclicos,\* 2010 - 2016 / Agosto  
(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 CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, el **sector privado, encuestado en octubre de 2016** por el Banco de México, ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico nacional y estimó para 2016 sea de 2.07 por ciento (2.13% en septiembre de 2016), el cual estaría dentro del intervalo previsto en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) 2017 (2.0-2.6%).

Para 2017, el **sector privado pronostica sea de 2.26 por ciento**, cuando un mes atrás notificaba fuera de 2.36 por ciento; cifra que se situaría dentro del rango anticipado por CGPE (2.0-3.0%).

## 7. Consideraciones finales

La economía mexicana continúa creciendo y exhibió 38 meses de alzas consecutivas; además, se anticipa siga haciéndolo, así lo prevé el sector privado encuestado por el Banco de México. Bajo el análisis coyuntural, en términos desestacionalizados, la actividad productiva perdió fortaleza al disminuir su ritmo.

Se prevé que el PIB nacional se haya mantenido en terreno positivo durante el tercer trimestre de 2016, aunque con una menor dinámica afectado por la debilidad de la demanda externa (influida por el dinamismo de la actividad industrial de Estados Unidos) y la menor fortaleza de la demanda interna, aunque ésta continúa creciendo. El sector privado prevé que el PIB haya tenido un aumento de 1.78 por ciento durante el tercer trimestre de 2016, cifra inferior al que presentó en el mismo periodo de 2015 (2.66%).

Por otra parte, el sector privado estima que la economía siga avanzando durante éste y el siguiente año; para 2016 pronostica un menor dinamismo dado que anticipa que la

actividad productiva nacional crezca 2.07 por ciento, dato inferior al observado en 2015 (2.46%).

Este dinamismo estará apoyado en la evolución del consumo interno sustentado en el crecimiento del empleo formal, la disminución de la tasa de desocupación y la recuperación del poder adquisitivo del salario ante la menor inflación, lo que mejorará el mercado laboral; así como por el aumento del crédito a empresas y hogares; no obstante, la inversión fija bruta y la confianza del consumidor han bajado.

INEGI estimó que, durante el tercer trimestre de 2016, el PIB tuvo un incremento real anual de 2.0 por ciento, lo que implicó 27 trimestre de alzas consecutivas; dicha tasa fue superior al 1.69 por ciento anticipada por el sector privado, encuestado en octubre de 2016, pero inferior a la observada en el mismo trimestre de 2015 (2.66%).

Con esta información, para que la economía mexicana tenga un incremento de 2.0 por ciento durante 2016 se necesita que el PIB crezca 1.09 por ciento en el último trimestre del año, cifra inferior al 2.39 por ciento asumido en el mismo periodo de 2015. Para un incremento del PIB de 2.07 por ciento, éste debe elevarse 1.36 por ciento en el último trimestre. Para un alza de 2.6 por ciento, se necesita una ampliación de 3.4 por ciento.

Para 2017, el sector privado anuncia que el PIB tendrá un aumento de 2.26 por ciento, cifra mayor que lo anticipado para 2016; este impulso estaría apuntalado por una mayor aportación de la demanda interna afianzada por la creación de empleos formales, la expansión del crédito, aumento del salario real y una mejoría paulatina de la confianza de los consumidores y las empresas; así como por una expansión de la construcción y los servicios menos vinculados con el sector externo. Además de un mejor desempeño de las exportaciones nacionales ante una mayor dinámica de la economía norteamericana.

### Fuentes de información:

<sup>1</sup> INEGI, *Indicador Global de la Actividad Económica, cifras durante agosto de 2016 (cifras desestacionalizadas)*, Boletín de Prensa No. 423/16, 8 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/igae/igae2016\\_10.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/igae/igae2016_10.pdf) [Consulta: 26 de octubre de 2016].

<sup>2</sup> INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2016 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 446/16, 6 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib\\_eo/pib\\_eo2016\\_10.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_eo/pib_eo2016_10.pdf) [Consulta: 31 de octubre de 2016].

<sup>3</sup> Banco de México, <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>.

<sup>4</sup> Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2016*, México, Banco de

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	
	Agosto	Ene-ago.	Agosto	Ene-ago.	Julio	Agosto
Total	2.69	2.34	2.93	2.33	0.24	-0.07
Actividades primarias	3.58	0.46	9.66	4.13	-3.81	10.19
Actividades secundarias	1.19	1.14	0.31	0.36	0.06	-0.36
Minería	-6.00	-6.39	-8.06	-4.63	-0.48	-1.67
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	3.58	4.18	2.89	4.10	0.23	-1.04
Construcción	2.49	3.75	-0.56	1.49	-0.76	-0.79
Industrias manufactureras	3.46	2.97	3.67	1.37	0.64	0.25
Actividades terciarias	3.54	3.12	4.19	3.37	0.61	-0.04
Comercio	3.81	4.54	3.84	2.4	1.11	-1.50
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	7.69	4.63	5.67	5.6	1.15	-0.10
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.56	1.76	4.50	3.6	0.50	0.54
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	2.26	2.07	5.74	5.2	0.37	-0.01
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	-0.18	0.54	1.79	1.4	0.13	-0.81
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades del Gobierno	3.18	3.70	8.78	7.3	1.56	-0.46
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	7.08	4.70	0.50	3.9	-1.27	-0.53
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	1.93	3.64	1.62	-0.8	0.92	0.23

1/ Cifras revisadas a partir de junio de 2016 y preliminares a partir de julio de 2016.  
2/ Serie desestacionalizada.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

México (b), 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/información-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B947B1EA3-D2F3-A10C-290D-26EF41545BAB%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2016].

<sup>5</sup> Banco de México, *Minuta No. 46: Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 29 de septiembre de 2016*, 19 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/información-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B947B1EA3-D2F3-A10C-290D-26EF41545BAB%7D.pdf> [Consulta: 13 de octubre de 2016].

<sup>6</sup> Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, 29 de septiembre de 2016, 3 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/información-para-la-prensa/comunicados/política-monetaria/boletines/%7B6D1F08BB-D257-6F47-5C57-389240925D55%7D.pdf> [Consulta: 13 de octubre de 2016].

<sup>7</sup> 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](http://www.cefp.gob.mx)