

Producto Interno Bruto crece pero con menor fortaleza

1. Introducción

De acuerdo con el Banco de México (Banxico), el **Producto Interno Bruto (PIB)** es la suma monetaria de todos los bienes y servicios de demanda final producidos en el país en un periodo determinado; es el valor total de los bienes y servicios elaborados en el territorio nacional en un lapso definido, libre de duplicidades. Éste se puede conseguir mediante la diferencia entre el valor bruto de producción y los bienes y servicios consumidos durante el propio proceso productivo, a precios comprador (consumo intermedio); también se puede obtener en términos netos al restarle al PIB el valor agregado y el consumo de capital fijo de los bienes de capital utilizados en la producción del PIB.

El valor del PIB a precios constantes es el que se obtiene en cada ejercicio eliminando las variaciones de los precios al valuarse cada uno de los productos y servicios prestados por el precio del año de referencia (año base).

En este boletín se muestran los resultados del PIB real en el tercer 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.

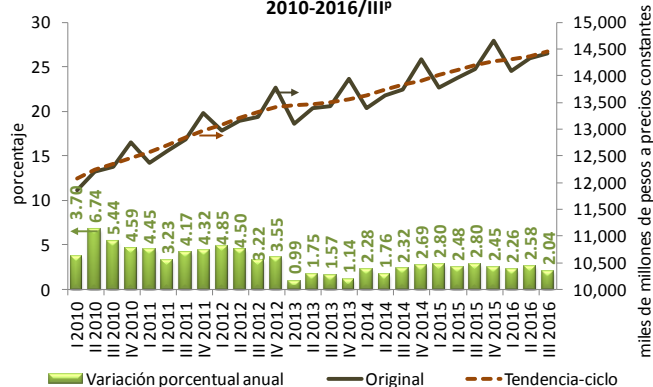
2. Evolución del PIB en el tercer trimestre de 2016

INEGI¹ dio a conocer que, durante el tercer trimestre de 2016, la **actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.04 por ciento**, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2015 (2.80%). No obstante, dicho aumento fue mayor a lo estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de octubre de 2016 (1.69%)² y casi igual a lo anticipado por INEGI (2.0%).³

El progreso de la economía fue consecuencia del desempeño diferenciado de las actividades que integran el PIB:

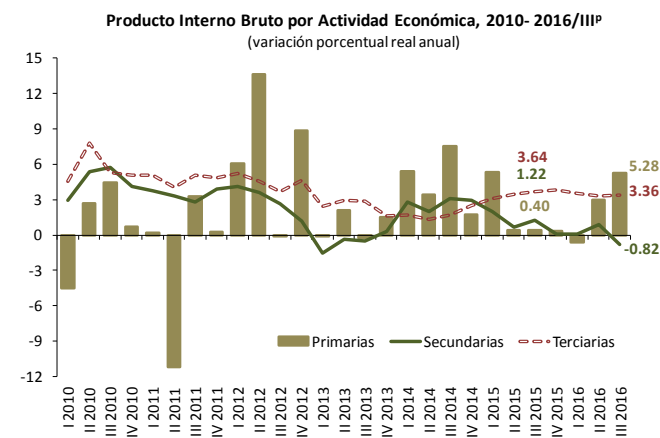
- Las **primarias (agropecuarias)** se dinamizaron al pasar de un alza anual de 0.40 por ciento en el tercer trimestre de 2015 a un **incremento real anual de 5.28 por ciento** en el mismo periodo de 2016. Lo que se explicó por el repunte de la agricultura y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales, pese a la pérdida de fortaleza de la ganadería y el menoscabo de la pesca, caza y captura y el aprovechamiento forestal.
- Las **secundarias (industriales)** se deterioraron al ir de un aumento de 1.22 por ciento a un **decremento de 0.82 por ciento** del tercer trimestre de 2015 al mismo periodo de 2016; lo que se asoció a que la minería ahondó más su deterioro, a la pérdida de fortaleza de la construcción y de la industria manufacturera, no obstante de la mayor fortaleza de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.
- Las **terciarias (servicios)** avanzaron a menor ritmo al pasar de un alza de 3.64 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2015 a una elevación de **3.36 por ciento** en el mismo lapso de 2016, lo que se explicó por el dinamismo heterogéneo de los sectores que lo componen: en particular, destaca el menor empeño de los

Producto Interno Bruto, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2010-2016/III°



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2013, preliminares a partir del tercer trimestre de 2016. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, el comercio y el transporte, correos y almacenamiento. No obstante de la mayor energía de los servicios de esparcimiento; la información en medios masivos; los servicios profesionales, científicos y técnicos y otros servicios excepto actividades gubernamentales; principalmente.



p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2013, preliminares a partir del tercer trimestre de 2016; año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

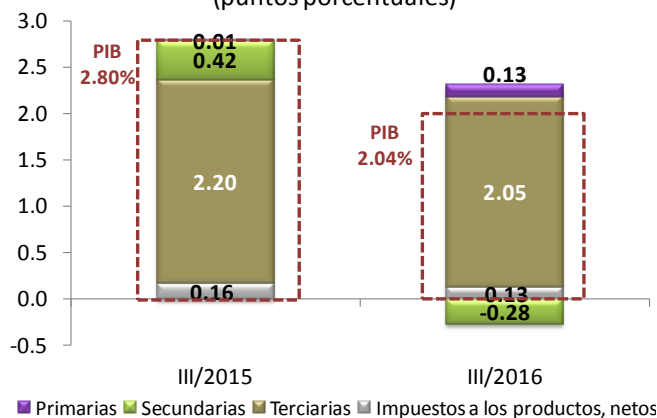
2.1. Contribución de las Actividades Productivas al Crecimiento del PIB

Destaca que las **actividades terciarias (servicios)** fueron la principal fuente de crecimiento económico pero disminuyeron su contribución al **aportar 2.05 puntos porcentuales (pp)** de la tasa de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2016, cuando un año atrás había sido de 2.20 pp del PIB.

Las **primarias (agropecuarias)** auxiliaron con **0.13 pp** de la tasa de crecimiento del PIB, cifra superior al apoyo que tuvieron un año atrás (0.01 pp). En tanto que las **secundarias (industrial)** ajustaron a la baja con **-0.28 pp**, cuando un año atrás lo había hecho con 0.42 pp.

Por otra parte, los **impuestos netos** sufragaron **0.13 pp** del producto, cifra menor a la observada un año atrás (0.16 pp).

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

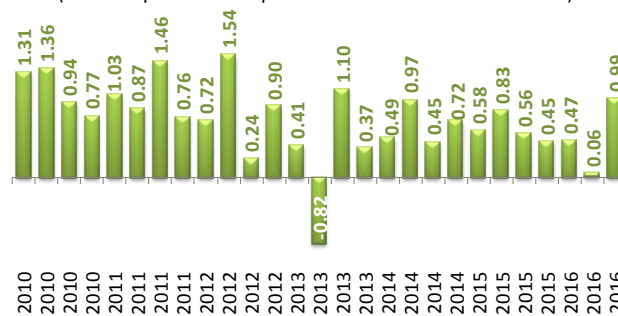


*/La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2.2. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin los factores de estacionalidad**,⁴ se observó una mejoría de la actividad productiva ya que, en el **tercer cuarto de 2016**, tuvo un alza de **0.99 por ciento**, dicho dígito fue superior al incremento que registró en el segundo trimestre (0.06%). El aumento se encontró en línea con lo que había estimado INEGI (1.0%).

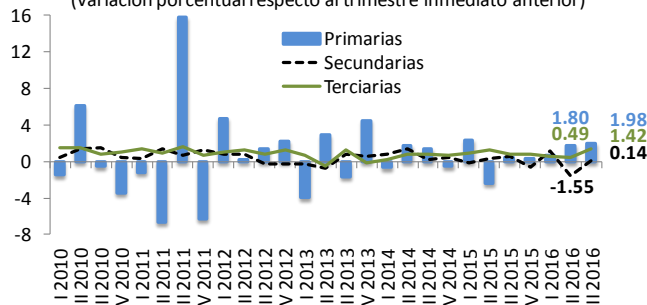
Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2010 - 2016/III (variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



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 vigorizó. Las **primarias y terciarias se fortalecieron** al pasar de una **ampliación de 1.80 y 0.49 por ciento**, respectivamente, del periodo abril-junio de 2016, a una elevación de 1.98 y 1.42 por ciento, en ese orden, en el lapso de julio-septiembre; las **secundarias** repuntaron al transitar de una baja de 1.55 por ciento a una ampliación de 0.14 por ciento.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica Serie Desestacionalizada,¹ 2010 - 2016/III (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 dio indicios de una recuperación moderada** como consecuencia del mayor crecimiento de algunas economías avanzadas, en particular Estados Unidos registró un repunte de su actividad, y un continuo crecimiento de economías emergentes. No obstante, se vio presionada por eventos geopolíticos de entre los que destacan las repercusiones que tenga sobre el comercio, el crecimiento mundial, los

precios de las materias primas y la confianza de los negocios y consumidores la decisión del Reino Unido de dejar la Unión Europea; y los anuncios sobre tasas de interés de la Fed y las elecciones presidenciales en Estados Unidos; así como los episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Los **mercados financieros internacional** elevaron su volatilidad en la medida que transcurrió el trimestre como resultado, en gran medida, de la divergencia en la política monetaria de las economías avanzadas que se debió a las condiciones que tuvieron los mercados laborales, el ritmo de crecimiento de la actividad económica y los niveles de inflación; así como por el crecimiento moderado de la economía mundial, del proceso electoral y de normalización de política monetaria de Estados Unidos, y del aumento de la probabilidad de aplicación de políticas proteccionistas en el mundo. Así, las entradas de capital a las economías emergentes comenzaron a revertirse y las tasas de interés empezaron a elevarse, tanto en países avanzados como emergentes.

La actividad económica en la **zona del euro mantuvo su dinamismo moderado** pese a la volatilidad propiciada por condiciones meteorológicas. El PIB real se sostuvo con un incremento de 0.3 por ciento, resultado de una contribución modesta de la demanda interna y de una aportación más acusada de la demanda externa neta. Mientras que los precios mostraron un aumento gradual debido al alza del costo de los energéticos ante los efectos estadísticos a la baja causadas por las caídas que registraron anteriormente los precios del petróleo y de otras materias primas; en tanto que los precios de los alimentos disminuyeron. Simultáneamente, las presiones internas sobre los costos, especialmente el crecimiento salarial, han seguido contenidos y la tasa de desempleo se mantuvo estable.

En las **economías emergentes** el crecimiento mostró una recuperación como reflejo, en parte, del aumento de los precios de los productos primarios y las mejores condiciones financieras externas a principios del trimestre. Destaca que China (apoyada en políticas fiscales expansivas y una sólida expansión del crédito) e India conservaron su nivel de crecimiento, en tanto Brasil (aunque persiste la debilidad en la demanda interna ante el deterioro en el mercado laboral, los altos niveles de inflación, las continuas restricciones crediticias y pausada recuperación de la confianza) y Rusia aminoraron su deterioro comparativamente al de los trimestres previos. En lo que toca a los precios, las presiones inflacionarias han disminuido en algunos países entre otras razones, por la disipación de los efectos de la depreciación de sus monedas, aunque en gran parte de las naciones la inflación se mantuvo por encima de la meta de los bancos centrales.

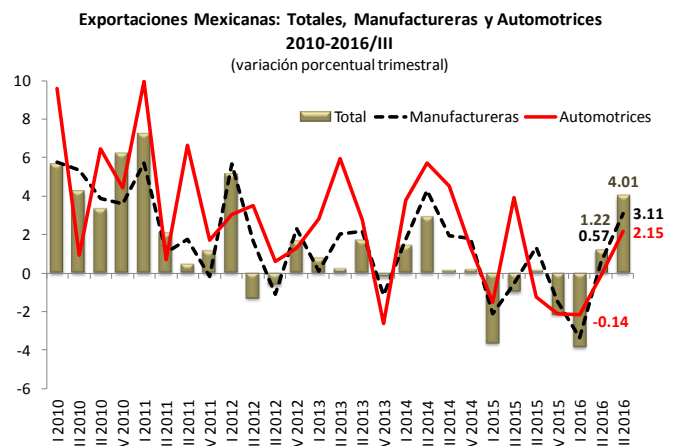
En cuanto a la **economía estadounidense** ésta recobró fuerza; en el tercer trimestre de 2016, el PIB tuvo un incremen-

to de 3.16 por ciento a tasa trimestral anualizada, dicha cifra fue mayor al que se observó en el segundo trimestre (1.42%) y la más alta desde el último trimestre de 2014. Lo que fue reflejo del alza en las inversiones en el sector privado y un aumento en el gasto del gobierno federal, pese a la moderación del gasto de consumo personal y el efecto negativo derivado de la reducción en el gasto de los gobiernos estatales y locales. En lo externo, las exportaciones se elevaron más que las importaciones, lo que implicó una mayor contribución positiva de las exportaciones netas sobre el producto.

Por su parte, la **producción industrial** repuntó dado que en el tercer trimestre de 2016 tuvo una expansión de 1.97 por ciento a tasa trimestral anualizada cuando un trimestre atrás había bajado 0.80 por ciento; lo que se explicó por el mejor desempeño de la minería ante el incremento en el número de plataformas de perforación en operación, el desempeño favorable del sector manufacturero derivado del repunte del sector automotriz y el de equipo de alta tecnología. Sin embargo, sectores tales como maquinaria y equipo para minería, petróleo y gas, y metales primarios, continuaron afectados por la fortaleza del dólar y los bajos precios del petróleo. En tanto que el sector de servicios públicos presentó una contracción durante septiembre.

Bajo este contexto, la evolución de las **exportaciones mexicanas se mantuvo en terreno negativo**; con cifras originales, éstas transitaron de una reducción de 5.17 por ciento anual en el tercer trimestre de 2015 a una disminución de 1.13 por ciento en el mismo periodo de 2016; mientras que las manufactureras se deterioraron más al ir de un decremento de 0.29 por ciento a una baja de 1.31 por ciento.

En tanto que **con datos desestacionalizados, las exportaciones totales tuvieron resultados positivos** al ir de un alza de 1.22 por ciento en el segundo trimestre de 2016 a un **aumento de 4.01 por ciento en el tercer trimestre**; las manufactureras siguieron la misma dinámica al transitar de una ampliación de 0.57 por ciento a una elevación de 3.11



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.

por ciento; mientras que las exportaciones automotrices repuntaron al ir de una contracción de 0.14 por ciento a un aumento de 2.15 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 tercer trimestre de 2016, los de al por mayor y al por menor tuvieron **incrementos de 6.91 y 8.28 por ciento anual**, respectivamente (6.54 y 5.72%, en ese orden, un año atrás).

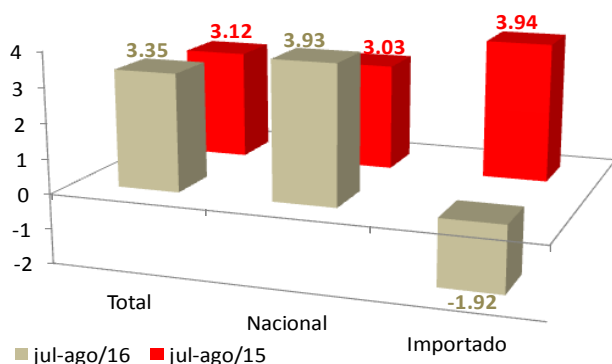
Aunque las **remuneraciones reales por persona** que otorgan las empresas tuvieron resultados diferenciados; en el periodo **julio-septiembre de 2016, las de al mayoreo perdieron fortaleza al aumentar 2.44 por ciento** (6.12% en el mismo lapso de 2015) **y al menudeo se dinamizaron al elevarse 4.22 por ciento** (3.79% en el mismo lapso de 2015).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los **ingresos de las empresas** perdieron dinamismo; los de al mayoreo subieron 1.11 por ciento en el tercer trimestre de 2016 (1.70% en el segundo trimestre); mientras que los de al menudeo se ampliaron 1.59 por ciento (2.57 un periodo atrás). No obstante, las remuneraciones repuntaron: en los de al mayoreo se elevaron 3.55 por ciento (-1.51% un periodo atrás), en las de al menudeo se ampliaron 1.67 por ciento (0.56%, en el periodo abril-junio de 2016).

Además, 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 3.12 por ciento en el periodo julio-agosto de 2015 a un **alza de 3.35 por ciento en el mismo lapso de 2016**. Se aprecia que la demanda de bienes y servicios nacionales tuvo una mayor dinámica y el gasto en bienes importados se deterioró.

Ajustado por factores de estacionalidad, el índice perdió

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2015 - 2016 / Julio - Agosto
(variación porcentual anual¹)



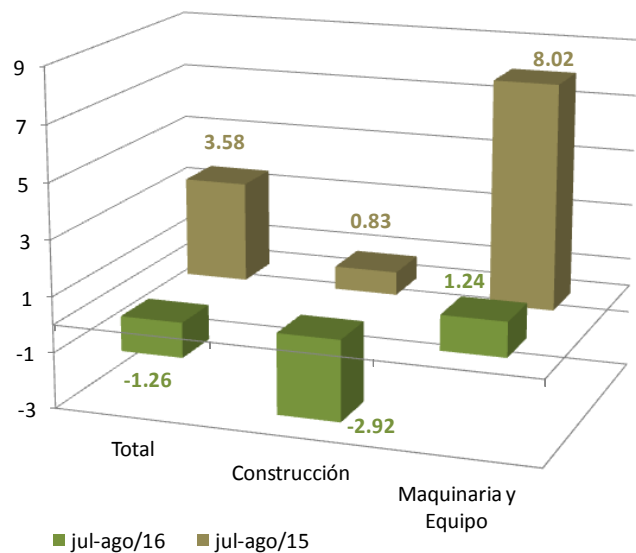
1/ Cifras revisadas a partir de julio de 2016, preliminares a partir de agosto de 2016. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

dinamismo al registrar una ampliación de 0.58 por ciento en el periodo julio-agosto de 2016 cuando en el bimestre inmediato atrás había subido 1.00 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** continua repuntando; en septiembre de 2016 tuvo un aumento real anual de 9.73 por ciento, cifra por arriba de la registrada un año atrás (5.01%) e hiló 69 meses de alzas consecutivas. Además, el saldo de su monto se ubicó por encima del máximo observado en junio de 2008, con lo que presentó una expansión acumulada de 27.31 por ciento.

En contraste, la **inversión fija bruta** se deterioró al registrar un **decremento de 1.26 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2016**, cifra que contrasta con el alza que se observó en el mismo lapso de 2015 (3.58%). Resultado que se asoció a la pérdida de fortaleza de sus componentes: la **inversión en construcción bajó 2.92 por ciento en el periodo julio-agosto de 2016** (cuando un año atrás había tenido una ampliación de 0.83%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total se elevó 1.24 por ciento** (8.02% un año atrás).

Inversión Fija Bruta, 2015 - 2016 / Julio-Agosto
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con **datos desestacionalizados, la inversión total pasó a terreno negativo al reducirse 0.59 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2016**, mientras que en el periodo inmediato anterior había registrado un alza de 0.83 por ciento.

En cuanto al **empleo formal**, continuó la generación de trabajos aunque con una menor dinámica; en el tercer trimestre de 2016, en promedio, se registraron en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 668 mil 241 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo lapso del año pasado (732 mil 719 trabajadores); así, la tasa de crecimiento anual fue de 3.78 por ciento cuando un año antes había sido de 4.33 por ciento. En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores ase-**

gurados del IMSS, éste continuó creciendo pero con un menor dinamismo al pasar de un incremento real anual de 1.57 por ciento en el tercer trimestre de 2015 a un **alza de 0.83 por ciento en el mismo periodo de 2016**. Lo que se explicó, en parte, a que la inflación general anual promedio se elevó al pasar de 2.61 a 2.78 por ciento en el periodo en comento.

4. Expectativas de crecimiento

En su documento **Perspectivas de la Economía Mundial. Demanda reprimida: síntomas y remedios, octubre de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI)**⁵ señaló que el crecimiento mundial ha perdido fuerza, por lo que el estancamiento económico podría propiciar adoptar medidas proteccionistas. Manifestó que el crecimiento económico mundial seguirá frenado este año por la previa desaceleración en Estados Unidos y el voto en Gran Bretaña a favor de abandonar la Unión Europea. Por lo que pronostica un ligero repunte a partir de 2017, impulsado, principalmente, por el dinamismo de los mercados emergentes.

Precisó que la recuperación sigue siendo frágil y planteó que la amenaza de que un estancamiento persistente, particularmente en las economías avanzadas, pueda avivar las medidas a favor de restringir el comercio y la inmigración, lo que sería perjudicial para la productividad, el crecimiento y la innovación.

Expresó que para respaldar el crecimiento a corto plazo, los bancos centrales de las economías avanzadas deben mantener políticas monetarias expansivas; aunque ésta no puede restablecer por sí sola la fortaleza de las economías afectadas por la desaceleración del crecimiento de la productividad y el envejecimiento de la población; por lo que exhortó que los gobiernos deberían incrementar el gasto en educación, tecnología e infraestructura para ampliar la capacidad productiva y, al mismo tiempo, tomar medidas para corregir la desigualdad.

El FMI subrayó la necesidad urgente de adoptar un enfoque integral, coherente y coordinado de políticas monetarias, fiscales y estructurales, a fin de revitalizar el crecimiento y que éste se distribuya de manera equitativa y sea duradero.

Por otra parte, de acuerdo con el documento **Consulta del Artículo IV de 2016**,⁶ los Directores Ejecutivos del FMI señalaron que la economía mexicana continúa creciendo a un ritmo moderado bajo un entorno externo complejo, caracterizado por volatilidad más elevada en los mercados financieros internacionales. Consideraron que la inflación se mantiene cerca del objetivo, en tanto que el tipo de cambio flexible desempeña un papel central en apoyar a la economía en su proceso de ajuste a los choques externos y

que la Línea de Crédito Flexible con el FMI proporciona protección adicional contra riesgos extremos.

Indicaron que la política macroeconómica continúa enfocada en mantener fundamentos sólidos; en tanto que la implementación continua de la agenda de reformas estructurales y un mayor avance en el mejoramiento de la seguridad y del estado de derecho ayudarán a incrementar el crecimiento potencial en el mediano plazo. No obstante, precisaron que el país sigue expuesto a choques externos, incluyendo los riesgos de un proteccionismo creciente, dados los fuertes vínculos financieros y comerciales con el resto del mundo.

Los Directivos del FMI esperan que la **economía mexicana crezca 2.1 por ciento en 2016** (igual que en octubre de 2016) donde el principal motor continuó siendo el consumo privado, apoyado por un incremento en las remesas, el crédito y la mejoría en las condiciones del mercado laboral; mientras que la debilidad en la actividad industrial en Estados Unidos propició una menor demanda por exportaciones manufactureras de México y a una desaceleración de la inversión en maquinaria y equipo.

Anticipan que el **crecimiento** se mantenga en un nivel similar **en 2017, 2.2 por ciento** (2.3% en octubre), apoyado adicionalmente por un fortalecimiento moderado de la demanda externa.

La postura de las políticas macroeconómicas se ha vuelto más restrictiva; el Banco de México incrementó el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Anticipó que el déficit fiscal del sector público se reducirá de 4.1 por ciento del PIB en 2015 a 3 por ciento del PIB este año. Entretanto, las autoridades están tomando medidas para fortalecer la posición financiera de PEMEX a través de recortes considerables y permanentes al gasto, de una reforma a su esquema de pensiones y de asistencia financiera por parte del Gobierno Federal.

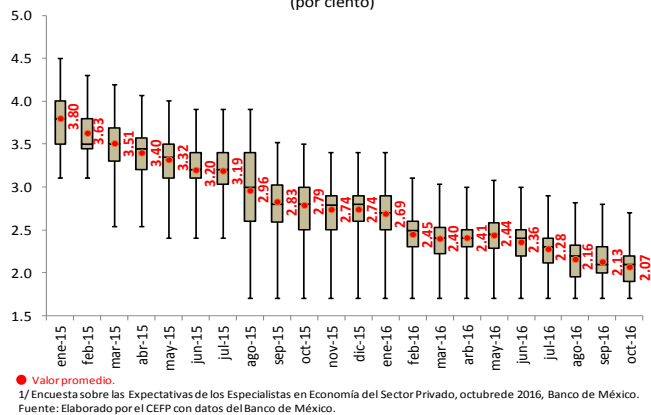
Precisaron que la posición del sector externo sigue siendo consistente con los fundamentos de mediano plazo y con una postura de política económica deseable y espera que el déficit de la cuenta corriente se mantenga sin cambio en alrededor de 3 por ciento del PIB en 2016, a medida que la reducción en la balanza comercial de productos petroleros se compense por mayores remesas y por la exportación neta de servicios. La posición neta de pasivos de inversión internacional es sostenible y el nivel de reservas internacionales continúa siendo adecuado.

Por su parte, en su último Informe Trimestral, **Banxico**⁷ ajustó su expectativa en crecimiento del PIB y estrechó su rango para **2016, el cual lo situó entre 1.8 y 2.3 por ciento** (1.7-2.5% antes). **Para 2017, el Banco Central predice se encuentre entre 1.5 y 2.5 por ciento** (inferior a su interva-

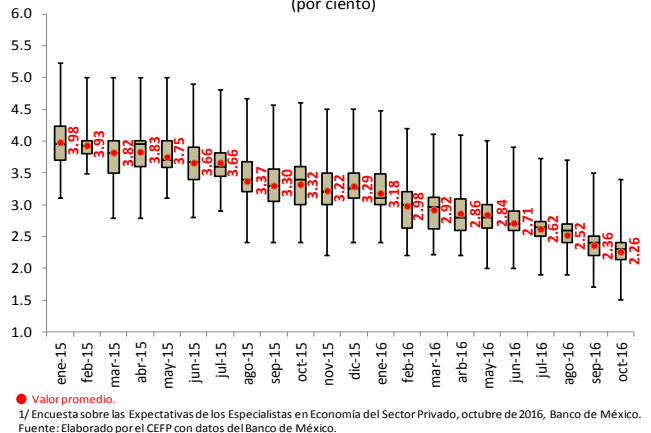
lo inmediato anterior de entre 2.0 y 3.0%); así, augura una menor dinámica, pero superior a la del presente año. Esta marcha obedecería a que se espera un menor crecimiento económico mundial al previsto anteriormente, a una reducción del dinamismo del comercio mundial derivado de la ocurrencia de diversos acontecimientos geopolíticos y un ajuste a la baja en las previsiones de producción de petróleo crudo nacional; empero, anticipa que los resultados de las reformas estructurales contribuyan al crecimiento económico y que los esfuerzos por fortalecer la estabilidad del marco macroeconómico propicien un entorno más favorable para la actividad productiva.

En tanto que el **sector privado** continúa ajustando a la baja su expectativa sobre la tasa de expansión económica tanto para 2016 como 2017. En octubre de 2016 estimó un aumento **para este año de 2.07 por ciento**, cifra que contrasta con el 2.69 por ciento que preveía a principios del año. **Para 2017 anuncia sea de 2.26 por ciento**, cuando en enero de 2016 esperaba fuera de 3.18 por ciento.

Expectativas sobre la Variación Porcentual del PIB de 2016
(por ciento)



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



Asimismo, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público**⁸ mantuvo su expectativa de crecimiento de la economía mexicana para 2016 y espera esté entre 2.0 y 2.6 por ciento. Para 2017 no modificó su previsión anterior y la sostuvo entre 2.0 y 3.0 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 **2.14 por ciento para 2016 y de 2.13 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	2.1	2.2
FMI	2.1	2.2
OCDE	2.15	2.27
Banco de México	1.8 - 2.3	1.5 - 2.5
Encuesta Banxico	2.07	2.26
Citibanamex	2.1	1.8
Banorte	2.0	1.1
BBVA Bancomer	1.8	2.2
Scotiabank	2.37	2.49
CEFP	2.27	2.10
Promedio¹	2.14	2.13
SHCP²	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0

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

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE).

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* se señaló que el balance de riesgos sobre el crecimiento está sesgado a la baja.

En el Informe se señalaron los siguientes **riesgos que podrían propiciar un menor crecimiento económico**; en general: i) se implementen políticas que obstruyan el funcionamiento de las cadenas de producción compartida entre México y Estados Unidos que impliquen una reducción en las exportaciones mexicanas y en la inversión proveniente del exterior; ii) instrumentación de políticas norteamericanas que reduzcan el flujo de remesas hacia México, lo que podría afectar el consumo privado nacional; iii) nuevos episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales que disminuyan las fuentes de financiamiento o la inversión extranjera hacia México; iv) crecimiento económico mundial menor al previsto, lo que también afectaría las exportaciones de México; y, v) deterioro en los niveles de confianza de los consumidores e inversionistas que perturbe el consumo y la inversión del sector privado.

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) plataforma de producción petrolera; iii) problemas de inseguridad pública; iv) precio de exportación del petróleo; y, v) política fiscal que se está instrumentando.

Por el contrario, en su Informe Trimestral, **Banxico precisó**

que las causas que podrían propiciar un mayor crecimiento del previsto están: i) efecto más favorable y en un plazo menor de lo anticipado de las reformas estructurales; y, ii) que la depreciación de la moneda nacional propicie un repunte más notorio y duradero de las exportaciones no petroleras y que esto incida en la actividad industrial interna.

6. Consideraciones Finales

- En el tercer trimestre de 2016, la economía mexicana continuó creciendo al presentar veintisiete incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 2.04 por ciento, menor al observado en el mismo periodo de 2015 (2.80%), mayor a lo estimado por el sector privado (1.69%) y casi igual a lo anunciado por INEGI (2.0%).
- La dinámica económica se explicó por el dinamismo diferenciado de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias se fortalecieron, las terciarias crecieron menos y las secundarias se deterioraron. Es de señalar que las actividades terciarias fueron las que más contribuyeron al crecimiento del PIB.
- Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB repuntó al elevarse 0.99 por ciento en el tercer trimestre de 2016 (0.06% un trimestre atrás), su doceava alza consecutivas; dato en línea con lo que había adelantado INEGI (1.0%).
- Durante el tercer trimestre de 2016, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo en constante deterioro; la economía mundial dio indicios de una recuperación moderada ante el mayor aumento de algunas economías avanzadas, particularmente Estados Unidos, y un continuo crecimiento de las economías emergentes. En este contexto, el nivel de las exportaciones nacionales aminoraron su detrimento en términos anuales; mientras que con cifras desestacionalizadas, mejoraron.
- 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 se deterioró.
- El promedio de las expectativas sobre el crecimiento de México para 2016, tanto del sector privado como de organismos nacionales e internacionales, fue de **2.14 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 (2.63%). Para 2017 se prevé mantenga su dinámica y avance **2.13 por ciento**.

- Cabe señalar que para que la economía mexicana tenga un crecimiento de 2.6 por ciento en todo 2016, deberá de aumentar 3.49 por ciento durante el cuarto trimestre de este año. En tanto que para que logre un incremento de 2.18 por ciento en todo el año, se debe observar un alza de 1.87 por ciento en el último cuarto. Es de observar que, durante el cuarto trimestre de 2015, el PIB tuvo una crecida de 2.45 por ciento.
- Sin embargo, el Banco de México precisó que riesgos que podrían propiciar un menor crecimiento económico son: i) implementación en Estados Unidos de políticas que obstruyan el funcionamiento de las cadenas de producción compartida entre México y Estados; ii) instrumentación de políticas norteamericanas que reduzcan el flujo de remesas hacia México; iii) episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales; iv) crecimiento económico mundial menor al previsto; y, v) deterioro en los niveles de confianza de los consumidores e inversionistas nacionales.
- A lo anterior, se le pueden agregar las consideradas por el sector privado que, por orden de importancia, son: i) plataforma de producción petrolera; ii) problemas de inseguridad pública; iii) precio de exportación del petróleo; y, iv) política fiscal que se está instrumentando.
- Por el contrario, los que podrían propiciar un mayor crecimiento, de acuerdo con Banxico, están: un efecto más favorable y en un plazo menor de lo anticipado de las reformas estructurales; y que la depreciación de la moneda nacional favorezca en el corto plazo las exportaciones no petroleras.

Fuentes de información:

- ¹ INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2016*, México, Boletín de Prensa No. 506/16, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_pconst/pib_pconst2016_11.pdf [Consulta: 23 de noviembre de 2016].
- ² Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre 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/%7B947B1EA3-D2F3-A10C-290D-26EF41545BAB%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2016].
- ³ 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 [Consulta: 31 de octubre 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. Demanda Reprimida: síntomas y remedios*, octubre de 2016. Disponible en Internet: [instabilidad financiera internacional](http://www.fmi.org/publications/instabilidad-financiera-internacional); [Consulta: 4 de octubre de 2016].

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

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015				2016		
							I	II	III	IV	I	II	III
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	4.04	4.02	1.36	2.27	2.63	2.80	2.48	2.80	2.45	2.26	2.58	2.04
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.40	5.22	5.41	3.92	6.66	6.34	4.73	3.49	6.45	4.79
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.02	1.36	2.19	2.55	2.77	2.36	2.70	2.39	2.22	2.46	1.96
Actividades primarias	0.76	-2.30	7.44	0.95	4.17	1.50	5.30	0.44	0.40	0.33	-0.63	2.94	5.28
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.38	4.81	0.95	6.39	0.18	-1.51	-0.76	-0.76	3.28	8.06
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.85	1.59	1.79	0.93	0.84	2.61	2.64	1.86	2.36	2.27
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-2.14	-0.45	2.49	2.20	3.98	4.03	-0.05	-0.39	-2.54	-0.47
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.22	21.44	19.32	45.72	-1.68	12.46	22.05	-1.05	8.83	-4.34
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.33	15.38	-10.06	-3.50	0.05	-8.47	-19.58	-37.82	2.58	2.27
Actividades secundarias	4.56	3.43	2.86	-0.50	2.70	0.97	1.97	0.65	1.22	0.07	0.11	0.86	-0.82
Minería	0.88	-0.37	0.87	-0.15	-1.34	-4.57	-3.78	-6.11	-4.32	-4.07	-2.92	-4.76	-8.25
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	2.26	4.86	0.17	1.88	2.14	1.08	5.71	3.51
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	2.01	2.48	4.92	2.94	3.35	-0.79	1.54	3.07	0.02
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.11	1.21	4.13	2.55	2.96	2.70	2.61	1.94	0.65	1.57	1.20
Actividades terciarias	5.68	4.74	4.52	2.44	1.81	3.49	3.10	3.43	3.64	3.79	3.52	3.31	3.36
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.24	3.13	4.70	5.08	4.49	5.01	4.26	3.66	2.29	1.27
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.42	3.23	4.29	4.07	3.94	5.29	3.85	2.92	3.25	2.27
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	0.21	7.78	3.70	2.55	8.64	16.08	10.47	9.24	13.33
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	10.40	-0.81	4.32	2.07	3.06	5.92	6.13	8.17	7.45	7.95
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	2.05	2.49	1.94	3.56	2.33	2.17	2.09	1.81	1.75
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.66	4.17	2.07	7.16	4.20	3.47	7.16	7.74	9.03
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	7.17	3.46	-1.41	2.52	7.32	4.72	5.54	4.82	6.63
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.36	4.30	-0.20	1.22	2.90	0.72	0.71	0.60	3.78	3.77	2.20
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	0.08	0.00	-1.09	0.58	-0.32	0.86	-0.12	2.37	1.48
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	0.56	-0.57	-2.31	-1.77	-2.02	-3.23	-2.20	-1.09	2.03	2.18
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-1.46	3.80	2.36	4.96	4.68	3.20	1.97	4.32	10.79
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	2.89	5.83	3.62	4.43	7.00	8.13	6.79	2.42	2.96
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.26	2.11	1.65	2.69	3.86	2.61	1.27	3.09	5.40	6.18	5.96
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.46	1.87	2.66	6.11	4.59	0.53	-0.41	-2.92	-0.54	1.54

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 revisadas a partir del primer trimestre de 2013, preliminares a partir del tercer trimestre de 2016.

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

⁶ Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial. Demanda Reprimida: síntomas y remedios*, octubre de 2016. Disponible en Internet: inestabilidad financiera internacional; [Consulta: 4 de octubre de 2016]

⁷ Banco de México, *Informe Trimestral Julio - Septiembre 2016*, México, 66 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BB51ADDF6-8384-02B9-7324-E19F6D689EC6%7D.pdf> [Consulta: 23 de noviembre de 2016].

⁸ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Evolución Económica Reciente y Actualización del pronóstico del PIB*, México, Comunicado No. 166, 4 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/167212/Comunicado_de_prensa_166.pdf [Consulta: 23 de noviembre de 2016].

⁹ Banco de México, *Glosario*, <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/glosario/glosario.html#P> [Consulta: 23 de noviembre de 2016].



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

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