
Boletín: Actividad Económica IGAE, Noviembre 2016

becefp / 003 /2017
Febrero 7, 2017

Se Anticipa Continúe Creciendo la Actividad Económica Nacional

1. Introducción

Para analizar la regularidad de la evolución económica y tratar de anticipar su comportamiento se utiliza el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE); dicha variable es elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y tiene el objetivo de ofrecer información sobre la situación productiva que se atraviesa y su posible evolución.

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; no obstante, hay que recordar que 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 en noviembre de 2016 dado a conocer por INEGI; 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 el penúltimo mes de 2016, el IGAE se expandió a un ritmo anual de 3.69 por ciento, dicha cifra fue superior a la que se registró en el mismo mes de 2015 (2.37%), con lo que sumó 41 meses de alzas consecutivas y mantiene una tendencia ascendente.

Dicho avance fue producto de la mayor dinámica de sus componentes:

Las actividades primarias (agropecuarias) despuntaron al transitar de una reducción de 3.89 por ciento en el penúltimo mes de 2015 a un alza de 11.95 por ciento en noviembre de 2016.

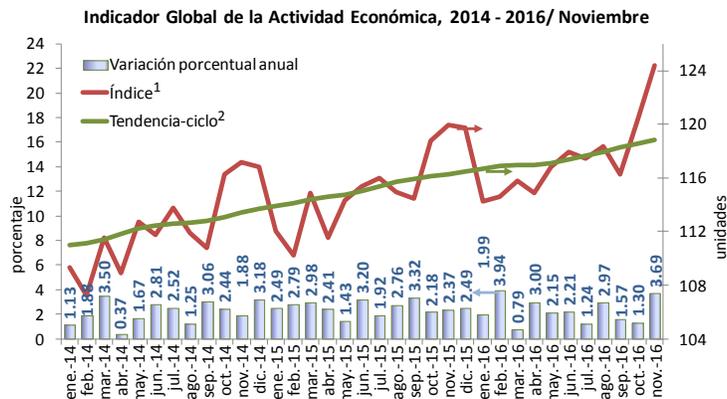
Las secundarias (industrial) repuntaron al pasar de una disminución de 0.09 por ciento a una ampliación de 1.34 por ciento. Lo que se debió a la mejoría en la construcción y las industrias manufactureras, pese a la pérdida de dinamismo del sector de la electricidad y agua, además del mayor deterioro de la minería.

Las terciarias (servicios) elevaron su crecimiento al ir de una ampliación de 4.16 por ciento en noviembre de 2015 a un alza de 4.50 por ciento en el mismo mes de 2016; lo que se explicó por el favorable desempeño de la mayoría de sus sectores, destacando: los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos;

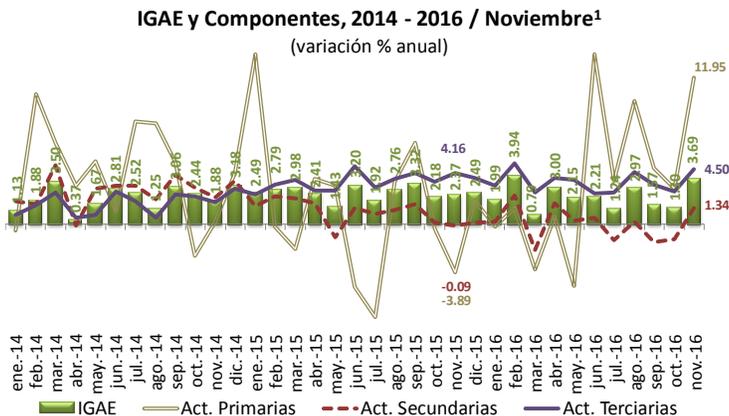
las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales; y los servicios profesionales, científicos y técnicos, principalmente.

No fue mayor debido a la pérdida de dinamismo de los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y de transportes, correos y almacenamiento e información en medios masivos.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad productiva perdió fortaleza al marchar de una adición mensual de 0.27 por ciento en octubre de 2016 a una elevación de 0.24 por ciento en noviembre. Lo que resultó de los cambios heterogéneos de sus elementos; dominando la pérdida de fortaleza de las actividades secundarias y terciarias al avanzar 0.04 y 0.21 por ciento,



1/ Serie original; cifras revisadas a partir de octubre de 2016, preliminares a partir de noviembre. 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.



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

sucesivamente (0.21 y 0.31%, alternativamente, un mes atrás), pese a que las actividades primarias repuntaron al elevarse 3.80 por ciento en noviembre de 2016 (-2.84% en octubre).

3. Cifras acumuladas

Durante el periodo enero-noviembre de 2016, el IGAE tuvo un crecimiento real de 2.25 por ciento, número menor al 2.53 por ciento que presentó en el mismo periodo de 2015.

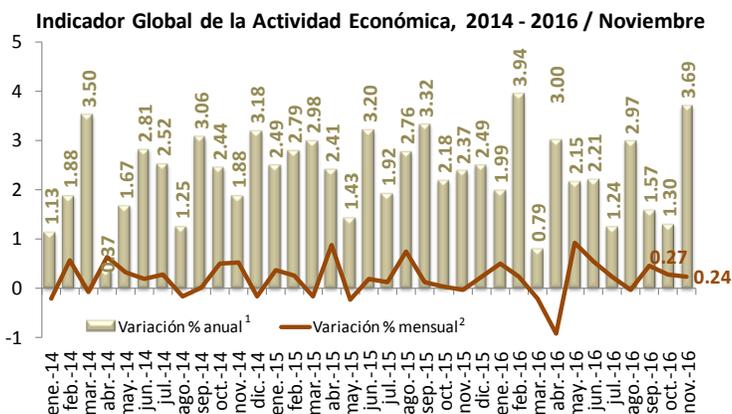
La anterior fue producto de la marcha heterogénea de sus componentes: mientras que las actividades primarias elevaron su dinamismo al avanzar 3.75 por ciento entre enero y noviembre de 2016 (0.69% en el mismo periodo de 2015), las secundarias y terciarias perdieron fortaleza al crecer 0.03 y 3.45 por ciento, respectivamente, (1.04 y 3.48%, en ese orden, un año atrás).

4. Principales fuentes de crecimiento

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

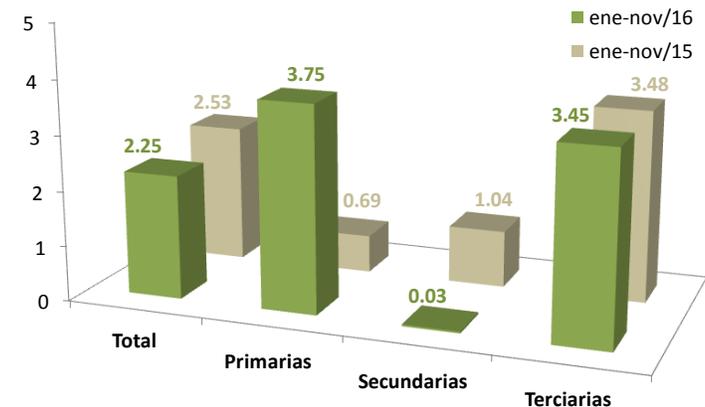
Los **ingresos de las empresas comerciales al por menor se fortalecieron**; entre enero y noviembre de 2016 al registrar un incremento de 8.66 por ciento (5.25% un año atrás). En tanto que en términos ajustados por estacionalidad, repuntaron al avanzar 8.04 por ciento en el lapso enero-noviembre de 2016 (4.66% por ciento en febrero-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



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

Indicador Global de la Actividad Económica, Total y por Actividad Económica, 2015 - 2016 / Enero-Noviembre¹
(variación porcentual anual)



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

fueron de un alza real de 5.84 por ciento en diciembre de 2015 a un crecimiento de 1.88 por ciento en el mismo mes de 2016. En tanto a lo largo del año pasado, las ventas crecieron menos al transitar de un ampliación de 3.87% en 2015 a un alza de 3.38% 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 35 meses de alzas consecutivas**; aunque lució una menor dinámica al pasar de una ampliación de 2.58 por ciento en octubre de 2015 a un crecimiento de 1.80 por ciento en el mismo mes de 2016; derivado del comportamiento heterogéneo de sus componentes.

Si bien se registró un mayor desempeño de la demanda de servicios nacionales al elevarse 4.53 por ciento en el décimo mes de 2016 (3.78% un año atrás), se observó una menor dinámica del consumo de bienes locales, que tuvo una ampliación de 1.13 por ciento (1.31% en octubre de 2015) y un deterioro del gasto de bienes importados que cayó 6.65 por ciento (2.99% un año atrás).

Empero, en el décimo mes de 2016, la **inversión fija bruta tuvo una reducción real anual de 0.87 por ciento**, después de que había presentado dos alza consecutivas; dicha cifra contrasta con el incremento que ostentó en el mismo mes de 2015 (1.09%). Lo que se derivó del deterioro de la inversión en maquinaria y equipo dado que transitó de una ampliación de 4.75 por ciento en octubre de 2015 a una baja de 3.48 por ciento en el mismo mes de 2016 (aunque la parte nacional pasó de un alza de 6.48% a un crecimiento de 7.63%; la importada fue de un acrecentamiento de 3.98% a una reducción de 8.59%).

Por el contrario, la **inversión en construcción mejoró** al marchar de una disminución de 1.25 por ciento en octubre de 2015 a un ampliación de 0.90 por ciento en el mismo mes de 2016 (el componente residencial y no residencial lo hicieron de una variación de 3.57 y -5.02%, respectivamente, a una de 4.98 y de -2.58%, en ese orden).

Además, durante diciembre de 2016, la **confianza del consumidor se mantuvo en terreno negativo** por onceavo mes consecutivo. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una reducción anual de 7.81 por ciento en el último mes de 2016, mientras que en el mismo periodo 2015 había disminuido 0.60 por ciento.

Lo anterior debido al deterioro de sus cinco 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 7.43 por ciento en diciembre de 2016 (0.35% en el doceavo mes de 2015).

Continuó la generación de empleos formales y cerró el año con un mayor ritmo; en diciembre de 2016, el nivel de asegurados permanentes y eventuales urbanos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) tuvo un incremento de 4.07 por ciento, por arriba de lo que exhibió en el mismo mes de 2015 (3.71%).

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las **exportaciones no petroleras** presentaron un alza anual de 11.33 por ciento en el penúltimo mes de 2016 (0.88% en el mismo periodo de 2015); en particular, las **manufactureras** tuvieron un aumento de 10.31 por ciento (0.88% un año atrás). Bajo cifras ajustadas por estacionalidad; en noviembre de 2016, las **exportaciones no petroleras** registraron un aumento de 4.44 por ciento, cuando un mes atrás habían bajado 5.21 por ciento; en tanto que las manufactureras se elevaron 4.64 por ciento (-5.48% en octubre de 2016).

Cabe destacar que dicha actividad exportadora se ve influida por el comportamiento del **sector industrial de Estados Unidos** que, en noviembre de 2016, cayó 0.66 por ciento mensual; empero, para diciembre avanzó 0.83 por ciento, lo que se explicó por la mayor actividad manufacturera, donde la producción de autos y partes se recuperó, así como por el alza de los servicios públicos a consecuencia de clima frío; y de que la minería se mantuvo estable; lo que derivó de un aumento de la capacidad utilizada.

Asimismo, en cuanto al mercado laboral, éste mantuvo su fortaleza dado que, en diciembre de 2016, se generaron 156 mil empleos (204 mil en noviembre); el **desempleo** se mantuvo en 4.7 por ciento, si bien fue mayor a la del mes previo, fue menor al 5.0 por ciento registrado un año atrás.

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 18.94 por ciento al cerrar en 20.5155 pesos por dólar (ppd) el 30 de noviembre de 2016, esto es, 3.2668 ppd más con relación a su valor de cierre de diciembre de 2015 (17.2487 ppd). Ya para el cierre de diciembre de 2016, el tipo de cambio se ubicó en 20.6194 ppd, lo que implicó una depreciación de 19.54 por ciento con relación al cierre de 2015 y de 0.51 por ciento respecto al de noviembre 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 12.33 por ciento en el periodo enero-noviembre de 2016, tasa inferior a la que mostró en el mismo periodo de 2015 (23.36%).

En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA)** tuvo un avance real de 7.80 por ciento entre enero y noviembre de 2016 (2.87% un año atrás).

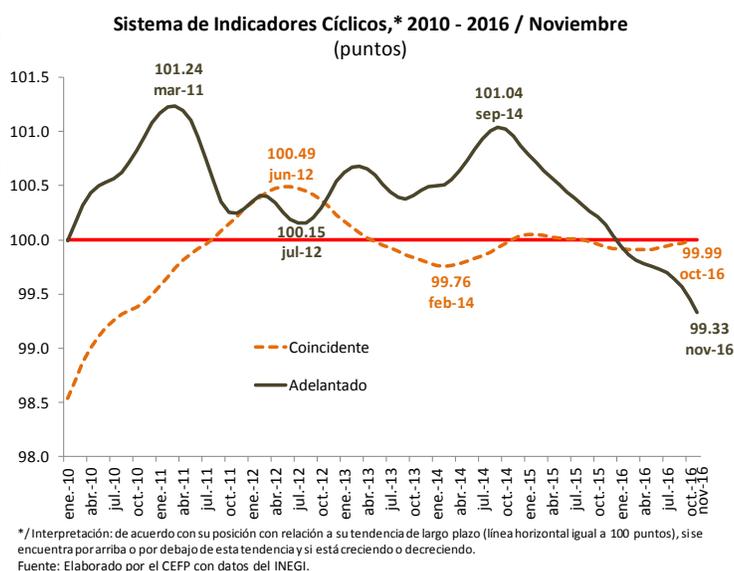
Por su parte, el **Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS)** tuvo una ampliación de 17.28 por ciento (232.12% en el mismo lapso de 2015).

Mientras que el **Impuesto a las Importaciones** creció 10.98 por ciento (27.51% en 2015).

6. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del **Sistema de Indicadores Cíclicos**, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en octubre de 2016, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana)**, se elevó por sexto mes consecutivo y presentó un valor de 99.99 puntos y subió 0.02 puntos. Aun así, se mantuvo por abajo de su tendencia de largo plazo por catorce meses consecutivos.

Por su parte, en noviembre de 2016, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía)** se ha reducido por 26 meses sucesivos, se ubicó en 99.33 puntos y bajó 0.13 puntos; además, por onceavo meses continuó por debajo de su tendencia de largo plazo.



Por su lado, el **sector privado, encuestado en diciembre de 2016 por el Banco de México**, mantuvo su expectativa sobre el crecimiento económico nacional y estimó que para 2016 haya crecido 2.08 por ciento, 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 1.60 por ciento, cuando un mes atrás notificaba fuera de 1.72 por ciento; cifra que se situaría por debajo del rango anticipado por CGPE (2.0-3.0%). Para 2018, se prevé repunte la actividad económica, el sector privado anuncia un alza de 2.28 por ciento del PIB (2.42% un mes atrás) y en los CGPE se prevé sea de entre 2.5 y 3.5 por ciento.

7. Consideraciones finales

La economía mexicana continúa creciendo y exhibió 41 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 aumentar menos.

Se prevé que el PIB nacional se haya mantenido en terreno positivo durante el cuarto trimestre de 2016 pues en el bimestre octubre-noviembre de 2016 el IGAE se elevó 2.50 por ciento anual (2.28% mismo lapso de 2015). Mientras que con cifras ajustadas por estacionalidad tuvo un avance de 0.62 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2016 (0.29% en el periodo agosto-septiembre de 2016)

Por otra parte, el sector privado estima que la economía haya crecido 2.08 por ciento en 2016, ritmo menor al observado en 2015 cuando avanzó 2.63 por ciento. Para 2017 prevé continúe creciendo menos y aumente 1.60 por ciento. Si bien para 2018 anuncia un repunte al estimar una elevación de 2.28 por ciento, dicha cifra aún se encontrará por debajo de lo registrado en 2015.

Es de señalar que el Fondo Monetario Internacional anticipó un repunte de la actividad económica mundial en 2017 y 2018 como resultado de una mejora en las perspectivas de las economías avanzadas como consecuencia del fortalecimiento de la actividad durante el segundo semestre de 2016 y al estímulo fiscal previsto en Estados Unidos. Por otra parte, el panorama sobre el crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo empeoró marginalmente derivado de condiciones financieras menos favorables.

En cuanto a China, el FMI elevó su pronóstico gracias al estímulo proyectado de la política económica. Adicionalmente, prevé un fortalecimiento de los precios del petróleo tras el acuerdo al que llegaron los miembros de la OPEP y otros grandes productores para limitar la oferta.

Como riesgo sobre la actividad económica mundial se encuentra, al alza, una política de estímulo más contundente de la prevista actualmente en Estados Unidos o en China. Por el contrario, a la baja se encuentran: i) un posible vuelco hacia políticas aislacionistas y proteccionistas; ii) un deterioro de las condiciones financieras mundiales más pronunciado de lo esperado; iii) un recrudecimiento de las tensiones geopolíticas; y, iv) una desaceleración más pronunciada en China.

En cuanto a México, el Fondo proyectó una desaceleración económica al prever un menor crecimiento; anticipa que haya avanzado 2.2 por ciento en 2016; que ésta continúe en 2017 al

pronosticar un avance de 1.7 por ciento (2.33% estimado en octubre de 2016) debido a condiciones financieras más restrictivas y vientos en contra más fuertes a consecuencia de la incertidumbre con Estados Unidos. Si bien prevé un repunte de la actividad productiva para 2018 pronostica sea de 2.0% (2.58% en octubre de 2016), cifra por debajo de lo que se expandió en 2015.

Ante un panorama externo complejo lleno de incertidumbre sobre un posible giro hacia la aplicación de políticas aislacionistas y/o proteccionistas y condiciones financieras más restrictivas, es de esperar que el dinamismo económico nacional esté sustentado en la evolución del consumo interno, el cual estará afianzado por el crecimiento del empleo formal, la disminución de la tasa de desocupación, la recuperación del poder adquisitivo, el aumento del crédito a empresas y a los hogares. No obstante, hay que tener en cuenta que la inversión fija bruta y la confianza del consumidor han bajado.

Indicador Global de la Actividad Económica y Componentes, 2015-2016¹						
Concepto	(variación % real anual)				(variación % mensual) ²	
	2015		2016		2016	
	Noviembre	Ene-nov.	Noviembre	Ene-nov.	Octubre	Noviembre
Total	2.37	2.53	3.69	2.25	0.27	0.24
Actividades primarias	-3.89	0.69	11.95	3.75	-2.84	3.80
Actividades secundarias	-0.09	1.04	1.34	0.03	0.21	0.04
Minería	-4.41	-4.61	-9.11	-5.97	-0.02	-1.00
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	3.26	2.43	2.40	3.18	0.40	0.09
Construcción	-1.44	2.93	3.55	1.87	1.06	-0.91
Industrias manufactureras	1.87	2.50	4.26	1.24	0.35	0.71
Actividades terciarias	4.16	3.48	4.50	3.45	0.31	0.21
Comercio	4.42	4.77	4.81	2.5	0.41	-1.15
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	7.83	5.22	3.83	5.8	-0.15	-1.28
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	3.84	2.99	4.18	3.5	-0.22	1.61
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	6.22	2.67	8.01	5.4	0.46	1.72
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	0.30	-0.88	1.44	1.2	-0.13	-0.06
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades del Gobierno	0.69	2.67	8.33	7.0	0.21	0.27
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	6.74	5.56	2.66	3.8	-0.70	0.23
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	-1.16	2.89	4.65	0.1	0.93	0.91

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

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador Global de la Actividad Económica, cifras durante noviembre de 2016 (cifras desestacionalizadas), Boletín de Prensa No. 17/17, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/igae/igae2017_01.pdf [Consulta: 24 de enero de 2017].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), Crecimiento en ventas ANTAD. Disponible en Internet: <http://antad.net/indicadores/crecimiento-nominal-en-ventas> [Consulta: 19 de enero de 2017].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre 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].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7BA7DB6075-0F50-0085-F192-C8B93BE79A86%7D.pdf> [Consulta: 15 de diciembre de 2016].

Banco de México, Minuta número 48, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de diciembre de 2016, Banco de México, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B9F9750E4-AA95-DF70-3D18-C251078DE8A5%7D.pdf> [Consulta: 29 de diciembre de 2016].

Banco de México, Estadísticas. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/index.html> [Consulta: 25 de enero de 2017].

INEGI, Banco de Información Económica (BIE). Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 25 de enero de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas [Consulta: 25 de enero de 2017].

Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial: El cambiante panorama de la economía mundial. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/update/01/pdf/0117.pdf> [Consulta: 16 de enero de 2017].