

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

becefp / 029 / 2017

Agosto 31, 2017

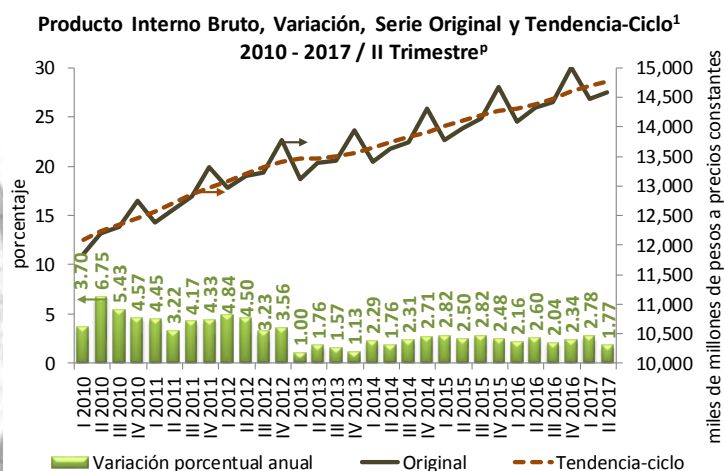
Crece la actividad productiva, aunque con menor dinamismo

1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del **Producto Interno Bruto (PIB)** -suma monetaria de todos los bienes y servicios de demanda final producidos en el país en un periodo determinado-, dio a conocer los resultados de la evolución del PIB real en el segundo trimestre de 2017. En este boletín se presenta el progreso del PIB total y por sector de actividad económica, tanto en cifras originales como ajustadas por estacionalidad. Además, se comentan las principales variables que influyeron en su determinación, las expectativas de su avance futuro y los riesgos asociados a su determinación. Se termina ofreciendo algunas consideraciones finales.

2. Evolución en el segundo trimestre de 2017

El INEGI dio a conocer que, durante este trimestre, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de **1.77 por ciento**, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2016 (2.60%) a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2017 (1.86%) y a lo esperado por INEGI (1.8%). No obstante, mantiene una tendencia al alza y registró 30 trimestres aumentando.



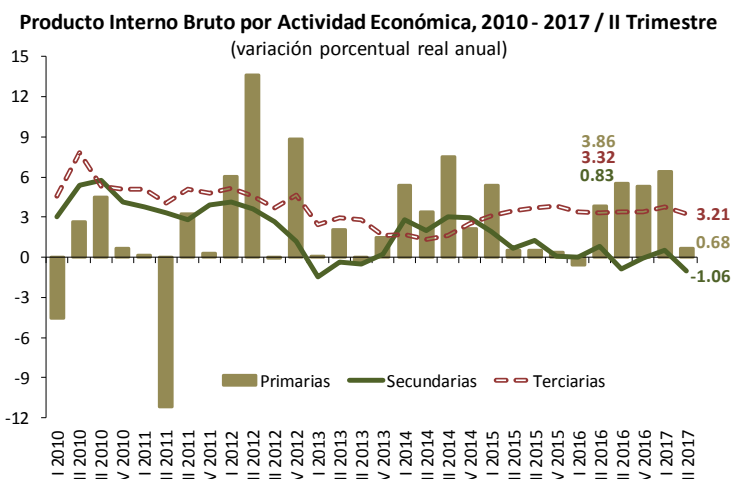
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

p/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-17, preliminares a partir del II-Trim-17. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La evolución de la economía fue consecuencia del desempeño heterogéneo de las actividades que integran el PIB:

- Las **primarias (agropecuarias)** perdieron fortaleza al pasar de una ampliación anual de 3.86 por ciento en el segundo trimestre de 2016 a un **incremento real anual de 0.68 por ciento en el mismo periodo de 2017**. Lo que se explicó por la caída de la pesca, caza y captura; y el menor dinamismo de la agricultura, la ganadería y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales; pese al repunte del aprovechamiento forestal.



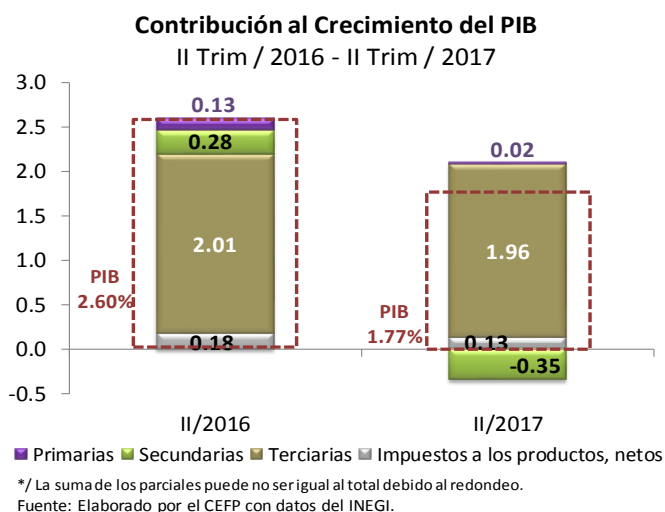
p/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-17, preliminares a partir del II-Trim-17; año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las **secundarias (industriales)** se **deterioraron** al ir de un avance de 0.83 por ciento a una **reducción de 1.06 por ciento** del segundo trimestre de 2016 al mismo periodo de 2017, asociado al menoscabo de la construcción, la minería y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; ello pese al repunte de la industria manufacturera.
- Las **terciarias (servicios)** **aminoraron su crecimiento** al pasar de un alza de 3.32 por ciento en el periodo abril-junio de 2016 a una **elevación de 3.21 por ciento** en el mismo lapso de 2017, lo que se explicó por la laboriosidad diferenciada de sus sectores; en particular, destaca la mayor dinámica en el trimestre que se analiza de: el comercio, los servicios financieros y de seguros; los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; entre otros. Lo que fue contrarrestado por la menor diligencia de: los servicios profesionales, científicos y técnicos; la Información en medios masivos; y otros; así como por la reducción de los servicios educativos y otros servicios excepto actividades gubernamentales, esencialmente.

Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

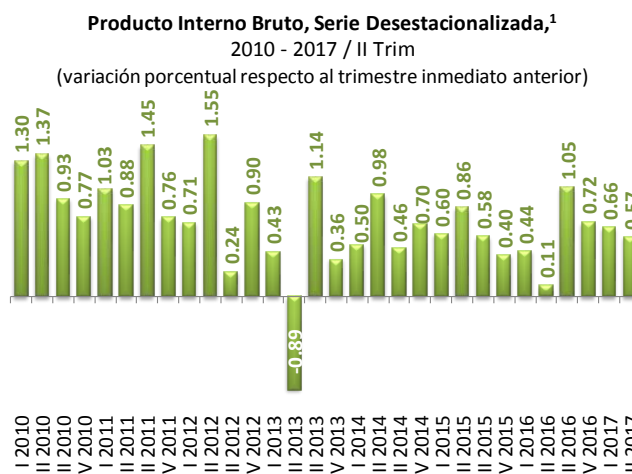
Destaca que las actividades primarias **contribuyeron con 0.02 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2017**; un año atrás había tenido una aportación

de 0.13 pp a la variación del PIB (2.60%). Las actividades secundarias contribuyeron con -0.35 pp a la expansión del PIB (0.28 pp un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas asistieron con 1.96 pp del desempeño del PIB (2.01 pp en el segundo trimestre de 2016).¹



3. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al PIB sin factores de estacionalidad,² se observa que, en el segundo cuarto de 2017, tuvo un crecimiento de 0.57 por ciento, dicho dígito fue inferior al registrado en el primer trimestre (0.66%) y a lo estimado por INEGI (0.6%); no obstante, presentó 16 alzas consecutivas.



Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue mixto. Las primarias se

deterioraron al pasar de un alza de 0.83 por ciento a una reducción de 1.91 por ciento del primer trimestre al segundo trimestre de 2017.

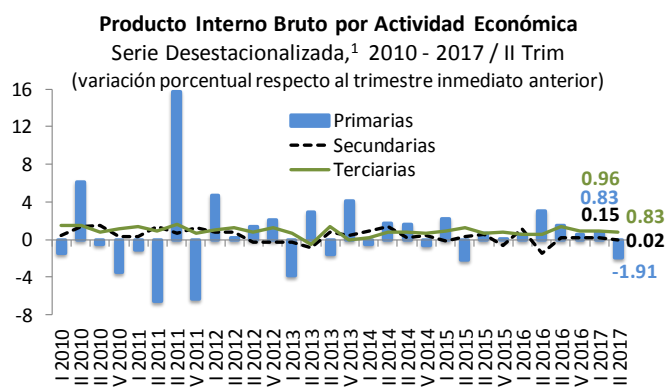
Las secundarias tuvieron una menor fortaleza al transitar de un incremento de 0.15 por ciento a uno de 0.02 por ciento como resultado de la caída de la minería y la construcción, el nulo avance de la electricidad y el agua; y el menor desempeño de la industria manufacturera.

Las terciarias crecieron menos al pasar de una elevación de 0.96 por ciento a una de 0.83 por

¹ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos, que fue de 0.13 pp (0.18 pp en el mismo periodo de 2016).

² 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).

ciento del primer trimestre al segundo trimestre de 2017; lo que se explicó por el menor incremento del comercio; el transporte, correos y almacenamiento; los servicios financieros y de seguros, principalmente; el deterioro de otros servicios excepto actividades gubernamentales; ello pese al mejor desempeño de los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; los servicios de salud y de asistencia social y la información en medios masivos, esencialmente.



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.

4. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el segundo cuarto de 2017, la **economía mexicana marchó bajo un panorama internacional menos complicado**. La actividad **económica mundial continuó avanzando, aunque de manera diferenciada entre regiones y países**, ante el repunte de la inversión, la producción industrial y el comercio internacional, principalmente.

En cuanto a la volatilidad en los mercados financieros internacionales disminuyó ello pese al incremento en las tensiones geopolíticas en distintas regiones del mundo (las pruebas de misiles por parte de Corea del Norte, el conflicto en el Medio Oriente y las elecciones en el Reino Unido), lo que se explicó por la disminución de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas ante mejores perspectivas de la economía mundial y el pausado avance de las presiones inflacionarias de diversos países (que podría demorar el proceso de normalización de política monetaria de los principales bancos centrales).

En tanto que, en general, los precios internacionales de las materias primas con movimientos heterogéneos; en particular, los precios del petróleo bajaron en el segundo trimestre con respecto del trimestre previo ante la mayor producción y el aumento en los niveles de inventarios de crudo y gasolinas en Estados Unidos; así como de la mayor producción de crudo de Libia y Nigeria.

La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el segundo trimestre de 2017 apoyada por el fortalecimiento de la producción industrial, la aceleración de las ventas al por menor derivada de la recuperación del mercado laboral y el repunte de la confianza de los agentes económicos; así como por la contribución positiva del sector externo. Durante el segundo

trimestre de 2017, la zona tuvo un alza de 0.6 por ciento con respecto a los tres primeros meses de este año (segunda estimación publicada por la Oficina Europea de Estadística, Eurostat). En tanto que la inflación se mantuvo en niveles bajos; si bien fue de 1.9 por ciento anual en abril de 2017, para junio bajó a 1.3 por ciento ante la reducción de los precios de los energéticos.

No obstante, es de señalar que aún existe incertidumbre en torno a la fortaleza del sector bancario en algunos países y el impacto de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, pese a que los resultados electorales en Francia redujeron los riesgos de una ruptura de la integración económica y política.

En cuanto a las **economías emergentes**, la actividad productiva ha venido recuperando, aunque de manera heterogénea en función de la dependencia de sus ingresos por materias primas; no obstante, se han visto beneficiadas de las condiciones financieras globales favorables, lo que ha propiciado un flujo de capitales sostenido.

Empero, la región se enfrenta un panorama de gran complejidad derivado de la incertidumbre sobre el desempeño de la economía china, la tendencia de los precios de las materias primas, las decisiones de política económica de la nueva Administración en Estados Unidos, crecientes tensiones geopolíticas en diversas regiones y la posible transición hacia un elevado proteccionismo en el comercio internacional, principalmente. Entretanto, la inflación, en general, se ha moderado.

En el caso de la **economía estadounidense**, la actividad productiva elevó su dinamismo; en el segundo trimestre de 2017, el PIB tuvo un incremento de 2.57 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el primer trimestre había aumentado 1.24 por ciento.

Este nivel de crecimiento fue reflejo, en parte, del repunte del gasto en consumo tanto privado como público, ello pese a la menor contribución positiva de las exportaciones netas consecuencia de la mayor reducción del crecimiento de las exportaciones que el de las importaciones; así como de la menor dinámica de la inversión fija propiciada por una reducción en la inversión residencial.

Por su parte, la **producción industrial se elevó 5.24 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás se había subido 1.56 por ciento; lo que se explica, en parte, a la mayor fortaleza de la producción de bienes finales pese a que el sector manufacturero y la minería perdieron dinamismo (aunque se mantuvieron en terreno positivo).

En este entorno, la evolución de las **exportaciones mexicanas** mejoró; éstas transitaron de una reducción de 4.32 por ciento en el segundo trimestre de 2016 a una ampliación de 9.68 por ciento en el mismo periodo de 2017, en tanto que las manufactureras pasaron a terreno positivo al ir de

un decremento de 2.77 por ciento a una elevación de 9.10 por ciento.

Empero, con datos desestacionalizados, las **exportaciones totales** tuvieron resultados positivos pero mostraron menor dinamismo al ir de una ampliación de 2.13 por ciento en el primer trimestre de 2017 a un incremento de 1.27 por ciento en el segundo trimestre; aunque las manufactureras elevaron su dinamismo al transitar de un incremento de

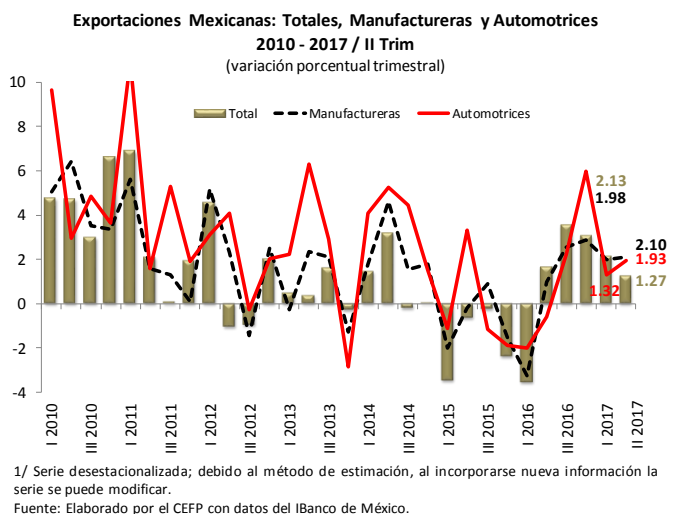
1.98 por ciento a uno de 2.10 por ciento; esto último como consecuencia combinada de un repunte de las exportaciones automotrices, que pasaron de 1.32 a 1.93 por ciento y el menor desempeño de las no automotrices, que fueron de 2.32 a 2.18 por ciento.

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 continuaron creciendo, aunque a un menor ritmo; en el segundo trimestre de 2017, los de al por mayor y al por menor tuvieron un incremento anual de 1.25 y 1.99 por ciento, respectivamente (8.08 y 9.55%, en ese orden, un año atrás).

Aunque las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas tuvieron movimientos diferenciados; en el periodo abril-junio de 2017, las de al mayoreo se elevaron 1.82 por ciento (1.52% un año atrás) y al menudeo aumentaron 1.75 por ciento (3.30% en el mismo lapso de 2016).

Empero, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos de las empresas fueron mixtos; los de al mayoreo bajaron 3.51 por ciento en el segundo cuarto de 2017 (1.21% en el primer trimestre); mientras que los de al menudeo se elevaron 0.35 por ciento (-0.74% un trimestre atrás). Por su parte, las remuneraciones se deterioraron: en los de al mayoreo se redujeron 2.20 por ciento en el segundo trimestre de 2017 (0.95% en el primer trimestre) y en los de al menudeo se contrajeron 0.13 por ciento (-0.13% un trimestre atrás).

No obstante, el **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 mostró que el consumo privado continuó creciendo; pasó de un incremento anual de 3.06 por ciento en el periodo abril-mayo de 2016 a un **alza de 3.21 por ciento**



en el mismo periodo de 2017. Lo que respondió al mayor dinamismo del consumo de bienes importados y el de la demanda de servicios internos pese a la menor fortaleza del consumo de bienes nacionales.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.57 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2017 cuando un bimestre inmediato anterior había bajado 0.43 por ciento.

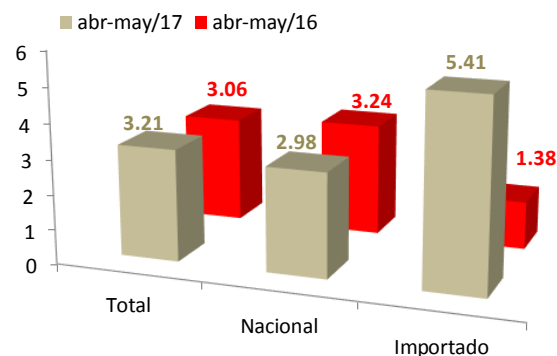
Por otro lado, el crédito al consumo de la banca comercial continuó avanzando, aunque aminoró su celeridad; en junio de 2017 tuvo un aumento real anual de 0.32 por ciento, cifra por abajo de la registrada un año atrás (10.33%) e hiló 78 meses de alzas consecutivas.

Mientras que la inversión fija bruta se deterioró al registrar una disminución de 3.21 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2017, cifra que contrasta con el aumento que se observó en el mismo lapso de 2016 (1.14%). Resultado que se asoció a la contracción de la inversión en construcción que bajó 6.0 por ciento en el periodo (cuando un año atrás se había elevado 0.40%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total perdió fortaleza al ampliarse 1.10 por ciento (2.30% un año atrás).

Empero, con datos desestacionalizados, la inversión total repuntó al elevarse 0.29 por ciento entre abril y mayo de 2017, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado una disminución de 1.06 por ciento.

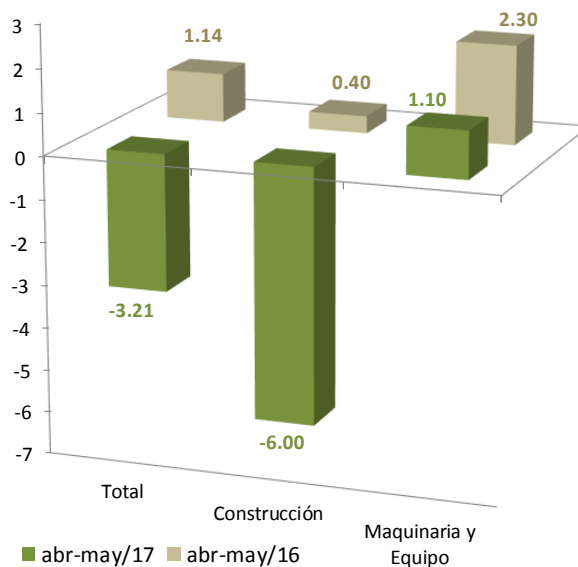
En cuanto al empleo formal, se mantuvo la generación de trabajos y elevó su dinámica; en junio de 2017, se registraron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 4.35 por ciento o 791 mil 003 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (647 mil 406 trabajadores).

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2016 - 2017 / Abril-Mayo
(variación porcentual anual¹)



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

Inversión Fija Bruta, 2016 - 2017 / Abril-Mayo
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS**, éste sufrió un menoscabo al pasar de un incremento real anual de 1.26 por ciento en el segundo trimestre de 2016 a una **reducción de 1.12 por ciento** en el mismo periodo de 2017.

5. Expectativas de crecimiento

En su documento, *Perspectivas Económicas Mundial: Una recuperación frágil*, el **Banco Mundial** señaló que los países exportadores de productos básicos se recuperan gradualmente tras la baja de los precios y prevé que el crecimiento económico mundial se fortalecerá hasta ubicarse en el 2.7 por ciento en 2017 como resultado del repunte de las manufacturas, el comercio mundial, el aumento de la confianza del mercado y la estabilización de los precios de los productos básicos (lo que permitirá un repunte del crecimiento en las economías en desarrollo y en los mercados emergentes exportadores de dichos productos); en tanto que para 2018 prevé sea de 2.9 por ciento.

Así, el crecimiento de las economías avanzadas se acelerará hasta llegar al 1.9 por ciento en 2017, lo que incidirá sobre los socios comerciales de dichos países. Además, señaló que las condiciones de financiamiento en el ámbito internacional siguen siendo favorables y que los precios de los productos básicos se han estabilizado.

En cuanto a México, el Banco Mundial espera un crecimiento económico de 1.8 por ciento para este año, pronóstico igual a lo que preveía en enero, pero menor a lo observado en 2016 (2.29%) debido, principalmente, a una contracción esperada de la inversión como reflejo de la incertidumbre sobre la política económica de Estados Unidos. Para 2018, prevé un aumento de 2.2 por ciento (2.5% en enero).

Por su parte, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público** mantuvo su expectativa de intervalo de crecimiento de la economía mexicana y prevé esté entre 1.5 y 2.5 por ciento en el presente año, rango superior a lo que había anunciado en los Pre-Criterios (1.3-2.3%).

Así, continúan modificándose al alza los pronósticos sobre el crecimiento de la actividad productiva nacional ante un panorama económico más alentador, que hace seis meses, derivado de que han disminuido los riesgos de una disolución del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y de que cada vez se aleja más la posibilidad de aplicación de barreras arancelarias y no arancelarias sobre las exportaciones mexicanas hacia aquel país. A lo cual se le agrega que, en los últimos meses, se han observado señales de un crecimiento más sincronizado a nivel mundial y menores riesgos geopolíticos, principalmente.

En la **encuesta julio de 2017 del Banco de México**, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana para 2017; ahora anticipa un incremento de 1.99 por ciento cuando en el segundo mes del año había estimado 1.49 por ciento. Para 2018 presiente sea de 2.24 por ciento, por arriba de lo que esperaba en febrero (2.09%).

De acuerdo con la **Encuesta de Citibanamex** más reciente, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México para 2017 fue de 2.1 por ciento, cifra superior al promedio de 1.4 por ciento anticipado a mediados de febrero pasado. En tanto que para 2018 se prevé un aumento de 2.2 por ciento cuando anteriormente lo habían establecido en 2.0 por ciento.

Encuesta Citibanamex y Banxico				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2017 - 2018				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Febrero 22, 2017		Agosto 22, 2017	
	2017	2018	2017	2018
BAML	1.3	1.3	2.1	1.3
Banorte-IXE	1.1	2.5	1.9	2.5
Barclays	1.8	2.5	2.3	2.5
BBVA Bancomer	1.0	1.8	2.2	2.0
BNP-Paribas	0.0	1.5	2.0	1.5
BX+	1.6	1.8	2.1	2.0
Citibanamex	1.2	2.2	2.0	2.5
Grupo Bursamétrica	0.8	2.8	2.1	2.4
HSBC	1.7	2.5	2.1	2.5
Invex	1.7	-	1.9	2.2
Itaú BBA	1.6	2.1	2.0	2.1
JP Morgan	1.3	2.2	2.4	2.2
MONEX	1.8	2.5	2.0	2.5
Multiva	1.5	1.8	2.0	2.3
Pro Asset Management	1.6	1.5	1.9	1.9
Prognosis	1.5	2.2	2.0	2.2
Santander	1.7	2.2	2.5	2.7
Scotiabank	1.5	2.1	2.1	2.5
Valmex	1.4	2.2	2.0	2.2
Promedio	1.4	2.0	2.1	2.2
Mediana	1.5	2.2	2.1	2.2
Dispersión	0.4	0.5	0.2	0.3
Máximo	1.8	2.8	2.5	2.7
Encuesta Banxico (media)*	1.49	2.09	1.99	2.24

* Encuesta de febrero y julio de 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex -Reporte Económico Diario y Nota Oportubna (Encuesta Citibanamex de Expectativas)- y Banxico.

6. Riesgos

No obstante, el **Banco Mundial señaló que existen riesgos importantes** como: i) La implementación de nuevas restricciones sobre el comercio mundial; ii) persistente incertidumbre normativa que incida en la confianza y las inversiones; iii) repentina volatilidad de los mercados financieros internacionales ante los riesgos de una aceleración del ritmo de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas; y iv) debilidad persistente de la productividad y del aumento de las inversiones que deterioren las perspectivas de crecimiento en el largo plazo en los mercados emergentes y las economías en desarrollo.

En el reciente **Anuncio de Política Monetaria del Banco de México, los miembros de la Junta de Gobierno consideraron que el balance de riesgos para el crecimiento mejoró ante la menor probabilidad de que se materialicen los riesgos más extremos**, como es el caso de un deterioro en la relación bilateral entre México y Estados Unidos.

Por su parte, el **sector privado** estima que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica del país, por orden de importancia, son: i) problemas de inseguridad pública; ii) menor plataforma de producción petrolera; iii) incertidumbre política

interna; iv) presiones inflacionarias en el país; y v) política de gasto público; entre otros.

7. Consideraciones Finales

En el segundo trimestre de 2017, la economía mexicana continuó creciendo al presentar treinta incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 1.77 por ciento; fue menor al observado en el mismo periodo de 2016 (2.60%), a lo estimado por el sector privado (1.86%) y a lo previsto por INEGI (1.8%). No obstante, mantiene su tendencia ascendente.

La dinámica económica se explicó por la evolución heterogénea de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias perdieron fortaleza, las secundarias se deterioraron y las terciarias aminoraron su dinamismo. Sin embargo, la aportación al crecimiento de las terciarias (servicios) fue superior que al incremento del PIB; lo que fue contrarrestado por el deterioro de la actividad industrial.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB perdió dinamismo al pasar de un alza de 0.66 por ciento a una de 0.57 por ciento del primer trimestre al segundo trimestre de 2017 y fue menor de lo anticipado por INEGI (0.6%).

Durante el segundo trimestre de 2017, la economía mexicana transitó bajo un entorno menos complicado; la economía mundial continuó creciendo a un ritmo moderado y con diferencias importantes en el desempeño de los países y regiones. En este periodo, el PIB de Estados Unidos elevó su dinamismo; asimismo, se elevó su actividad industrial. Por lo anterior, el nivel de las exportaciones nacionales mejoró.

En lo doméstico, la demanda interna continuó avanzando a un mayor ritmo; empero, se observó una mayor dinámica en la demanda de bienes importados y de servicios nacionales pese a la pérdida de dinamismo de la demanda de bienes locales. Empero, los ingresos de las empresas comerciales que continuaron creciendo, aunque a un menor ritmo.

Destaca que la inversión se deterioró ante la contracción de la construcción y el menor crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo.

Las expectativas sobre el crecimiento de México para 2017 han comenzado a ajustarse al alza como resultado de un panorama económico más alentador, que el de hace seis meses, procedente de la disminución del riesgo de disolución del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), de la cada vez menos improbable que se aplique barreras arancelarias y no arancelarias a las exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos y de menores riesgos geopolíticos.

El promedio en la Encuesta de Citibanamex más reciente, es que la economía mexicana tenga un incremento de 2.1 por ciento en 2017 (1.4% a mediados de febrero); además, pronostica un aumento de 2.2 por ciento para 2018 (2.0% antes).

En la reciente Minuta del Banco de México, los miembros de la Junta consideraron que el balance de riesgos para el crecimiento mejoró debido a que disminuyó la probabilidad de que se materialicen los riesgos más extremos (severo deterioro en la relación bilateral entre México y Estados Unidos); no obstante, se mantienen las crecientes tensiones geopolíticas en diversas regiones del mundo, el posible tránsito hacia un ambiente más proteccionista en el comercio internacional y riesgos importantes en su sector financiero de China.

Dentro de los riesgos que señala el sector privado sobre la actividad productiva nacional se aprecia que los factores internos han desplazado a los externos en cuanto a su importancia, de los cuales destacan los problemas de inseguridad pública.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220817.pdf>

[Consulta: 22 de agosto de 2017].

Citibanamex, *Reporte Económico Diario*, 12 p. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/analisis/pdf/economia/reporteEconomicoDiario/Febrero2017/ReporteEconomicoDiarioNo2449210217.pdf>

[Consulta: 22 de febrero de 2017].

INEGI, Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2017 (Cifras desestacionalizadas), México, Boletín de Prensa No. 382/17, 9 pp. Disponible en Internet:

http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib_pconst/pib_pconst2017_08.pdf

[Consulta: 22 de agosto de 2017].

INEGI, Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2017 (Cifras desestacionalizadas), México, Boletín de Prensa No. 331/17, 6 pp. Disponible en Internet:

http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib_eo/pib_eo2017_07.pdf

[Consulta: 31 de julio de 2017].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx/>.

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

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, 3 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7BD20532E1-81D4-FB5B-E1A7-022CE61ED615%7D.pdf>

[Consulta: 10 de agosto de 2017].

Banco de México, Minuta número 52, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 22 de junio de 2017, 21 pp. Disponible en Internet:

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B150B5F25-6636-238A-DABA-272D9A1061CF%7D.pdf>

[Consulta: 6 de julio de 2017].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2017, México, Banco de México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B0C237E2A-64BD-7C29-E094-0B29F11737CF%7D.pdf>

[Consulta: 1 de agosto de 2017].

Banco Mundial, *Perspectivas Económicas Mundial: Una recuperación frágil*, 124 p. Disponible en Internet: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/26800/9781464810244.pdf>

[Consulta: 4 de junio de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Estadísticas oportunas de finanzas públicas. http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Evolución Económica Reciente, Comunicado No. 156, 2 p. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/250495/220817_Comicado_No_156.pdf

[Consulta: 22 de agosto de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2017 (Pre-Criterios). Disponible en Internet:

http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2018.pdf

[Consulta: 31 de marzo de 2017].

Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Estadísticas del Sector, <http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/>.

Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,¹ 2010 - 2017/II^p
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017	
								I	II	III	IV	I	II
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	5.11	4.04	4.02	1.36	2.27	2.65	2.29	2.16	2.60	2.04	2.34	2.78	1.77
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.40	5.30	5.72	4.67	3.24	6.34	5.17	3.87	3.84	4.41
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.02	1.36	2.19	2.57	2.22	2.13	2.49	1.96	2.30	2.75	1.69
Actividades primarias	0.76	-2.30	7.44	0.95	4.29	1.58	3.59	-0.62	3.86	5.53	5.33	6.38	0.68
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.38	4.99	0.94	4.95	-0.79	4.64	8.46	7.51	8.64	0.41
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.85	1.59	1.79	2.14	1.86	2.36	2.28	2.06	2.67	2.04
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-2.14	-0.45	4.71	-0.29	0.30	-2.42	-0.74	1.78	1.02	2.44
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.22	21.44	19.64	0.65	-0.95	8.86	-4.36	0.44	-0.87	-9.97
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.33	15.38	-9.50	-14.05	-37.67	3.49	6.31	-14.09	8.68	0.47
Actividades secundarias	4.56	3.43	2.86	-0.50	2.69	0.97	-0.03	0.00	0.83	-0.86	-0.06	0.54	-1.06
Minería	0.88	-0.37	0.87	-0.15	-1.43	-4.58	-6.40	-3.19	-4.76	-8.24	-9.46	-11.63	-8.53
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	3.30	0.99	5.74	3.86	2.75	-0.46	-1.85
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	2.01	2.48	1.83	1.29	3.03	-0.04	3.00	1.47	-1.55
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.11	1.21	4.17	2.56	1.29	0.66	1.52	1.10	1.88	5.22	2.04
Actividades terciarias	5.68	4.74	4.52	2.44	1.81	3.51	3.37	3.43	3.32	3.37	3.39	3.75	3.21
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.24	3.13	4.78	2.42	3.66	2.29	1.25	2.54	3.42	2.56
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.42	3.23	4.29	2.79	2.91	3.27	2.29	2.70	4.05	3.56
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	0.21	7.78	10.06	8.92	9.22	13.43	8.79	5.33	7.00
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	10.40	-0.81	4.32	7.69	8.17	7.45	7.93	7.24	9.46	9.89
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	2.05	2.49	1.86	2.09	1.81	1.76	1.79	2.43	1.80
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.66	4.17	6.99	7.16	7.74	9.03	4.42	8.03	2.98
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	7.17	3.46	4.68	5.54	4.92	6.63	1.71	5.31	3.19
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	4.05	3.78	3.77	2.20	6.36	4.12	3.12
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	0.08	0.00	1.02	-0.12	2.37	1.48	0.46	3.07	-0.49
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	0.56	-0.57	-2.31	1.25	-1.08	2.03	2.21	1.95	1.53	3.70
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-1.46	3.80	5.72	1.97	4.32	10.80	5.19	2.27	5.03
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	2.89	5.83	3.78	6.79	2.42	2.97	3.06	0.48	7.60
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.26	2.11	1.67	2.45	5.84	5.35	6.22	6.03	5.77	3.51	-0.26
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	0.05	-2.92	-0.54	1.54	2.19	0.74	0.31

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 2017, preliminares a partir del segundo trimestre de 2017.

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