
Boletín: Actividad Económica

IGAE, agosto 2017

becefp / 035 / 2017
Octubre 26, 2017

Indicador Global de la Actividad crece menos, pero mantiene tendencia al alza

1. Introducción

Para analizar la evolución económica y su posible trayectoria, el **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)** utiliza el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**; dicha variable tiene el objetivo de ofrecer información reciente sobre la situación productiva del país y, con ello, anticipar el posible comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB).

La importancia del IGAE consiste en que puede considerarse como una medición mensual aproximada del PIB, por lo que es un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo; no obstante, es de 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 agosto de 2017 dado a conocer por INEGI; además, expone las principales variables económicas que le dieron sustento, incluyendo una perspectiva de su posible tendencia; por último, se agregan algunas consideraciones finales.

2. Evolución de la economía real

En el **octavo mes de 2017, el IGAE se expandió a un ritmo anual de 2.26 por ciento**, esta cifra fue inferior a la que se registró en el mismo mes de 2016 (3.02%); empero, representó su cuarta alza consecutiva y mantiene una tendencia ascendente. Dicho avance fue producto de la dinámica diferenciada de sus componentes:

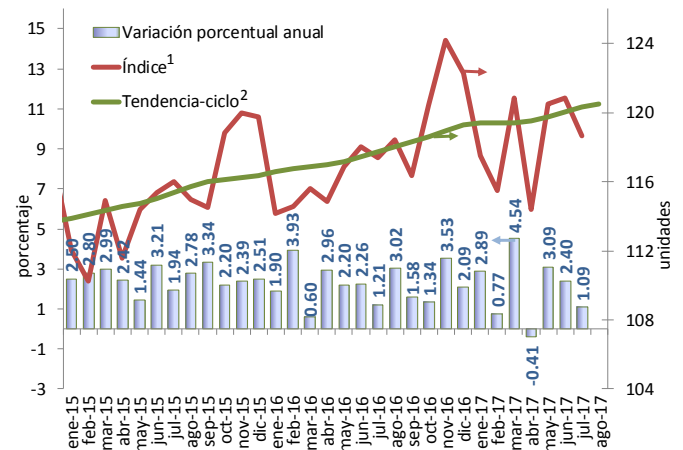
Las **actividades primarias (agropecuarias)** se **deterioraron** al transitar de una ampliación de 9.22 por ciento en el octavo mes de 2016 a una reducción de 4.13 por ciento en agosto de 2017.

Las **secundarias (industrial)** sufrieron un **menoscabo** al pasar de una ampliación de 0.31 por ciento a una caída de 0.50 por ciento. Lo que se debió al mayor detrimento de la minería y la construcción, el deterioro de la electricidad y agua y la pérdida de dinamismo de las manufacturas.

Las **terciarias (servicios)** perdieron fortaleza dado que su crecimiento transitó de una ampliación de 4.34 por ciento en agosto de 2016 a un alza de 4.04 por ciento en el mismo mes de 2017; lo que se explicó por la menor dinámica de la mayoría de sus sectores, destacando: los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, los servicios financieros y de seguros, inmobiliarios y de alquiler de bienes y servicios educativos, de salud y de asistencia social; mientras que las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales cayeron. Por el contrario, los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas repuntaron.

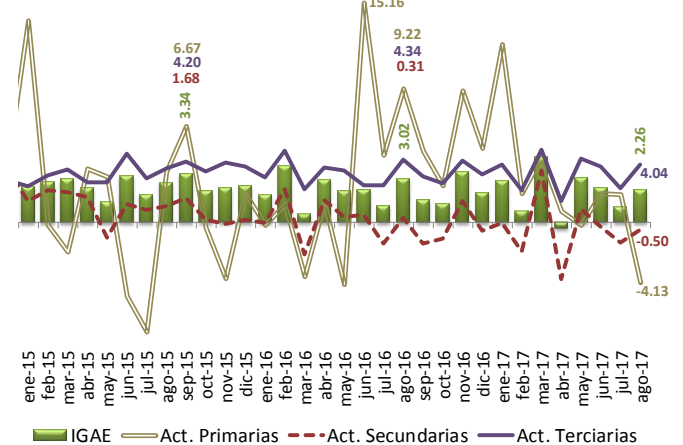
Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad productiva despuntó al marchar de una reducción mensual de 0.63 por ciento en julio de 2017 a una elevación de 0.77 por ciento en agosto. Lo que resultó de los cambios heterogéneos de sus elementos; dominando el **despunte de las actividades secundarias y terciarias** que pasaron de una

Indicador Global de la Actividad Económica, 2015 - 2017 / Agosto



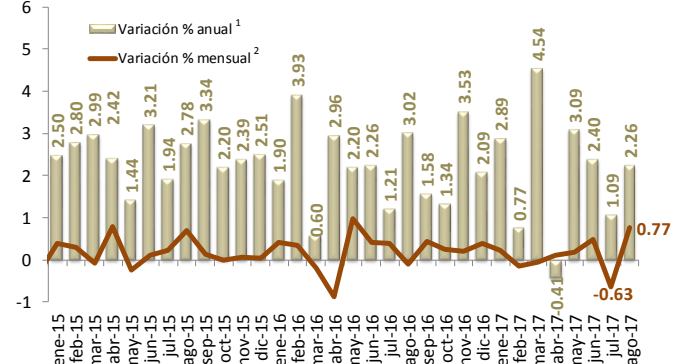
1/ Serie original; cifras revisadas a partir de jul-17, preliminares a partir de ago-17. Base 2008 = 100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

IGAE: Total y por Actividad Económica, 2015 - 2017 / Agosto
(variación porcentual anual)



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de jul-17, preliminares a partir de ago-17. Base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica, 2015 - 2017 / Agosto



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de jul-17, preliminares a partir de ago-17. 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.

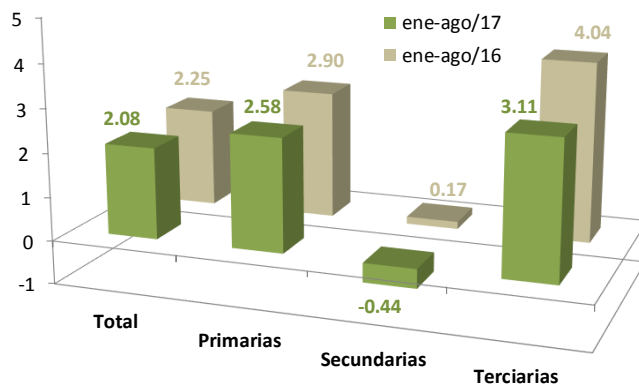
caída de 0.90 y 0.20 por ciento, respectivamente, a una subida de 0.33 y 0.98 por ciento, en ese orden, de julio a agosto de 2017; ello **pese a las actividades primarias que aminoraron su deterioro** al ir de una disminución de 1.57 por ciento a una reducción de 0.97 por ciento.

3. Cifras acumuladas

Durante el periodo **enero-agosto de 2017**, el **IGAE tuvo un crecimiento real de 2.08 por ciento**, menor al 2.25 por ciento que presentó en el mismo periodo de 2016.

La anterior fue producto de **la marcha heterogénea de sus componentes**: mientras que las actividades primarias perdieron dinamismo al avanzar 2.58 por ciento entre enero y agosto de 2017 (2.90% en el mismo periodo de 2016), las secundarias se deterioraron al bajar 0.44 por ciento (0.17% mismo lapso de 2016); ello pese a las terciarias que mejoraron su dinamismo al elevarse 3.45 por ciento (3.41% un año atrás).

Indicador Global de la Actividad Económica, Total y por Actividad Económica, 2016 - 2017 / Enero-Agosto¹
(variación porcentual anual)



1/ Serie original, revisadas a partir de jul-17, preliminares a partir de ago-1. Base 2008 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad productiva creció menos al marchar de una adición de 1.52 por ciento en el periodo mayo-diciembre de 2016 a una elevación de 1.30 por ciento en enero-agosto de 2017.

4. Principales fuentes de crecimiento

La actividad productiva observada en el octavo mes de 2017 se vio influida, en parte, por el desempeño de la demanda interna, la cual se reflejó en:

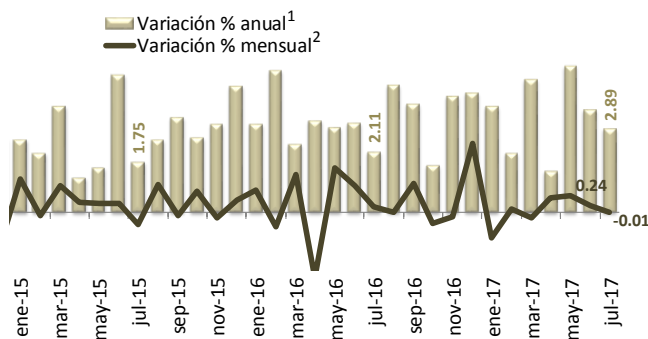
Los **ingresos de las empresas comerciales al por menor se deterioraron**; en agosto de 2017 registraron un decremento de 0.17 por ciento (8.88% un año atrás). En tanto que, en términos ajustados por estacionalidad, perdieron dinamismo al subir 0.23 por ciento en el octavo mes de 2017 (0.25% en julio de 2017).

En el octavo mes de 2017, la **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron una reducción real anual de 2.50 por ciento, mientras que un año atrás habían bajado 1.0 por ciento; para septiembre de 2017 aminoró su deterioro al bajar 0.70 por

ciento (2.56% un año atrás). En lo referente a las tiendas totales (todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos doce meses), éstas registraron una expansión real anual de 0.60 por ciento en agosto de 2017, aunque dicho dato fue inferior al que exhibió un año atrás (2.02%); mientras que, para septiembre, avanzó 2.78 por ciento (6.25% un año atrás).

Mientras que el **gasto realizado por los hogares** del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado, **exhibió 44 meses de alzas consecutivas** y lució una mayor dinámica al pasar de una ampliación de 2.11 por ciento en julio de 2016 a un crecimiento de 2.89 por ciento en el mismo mes de 2017.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
2015 - 2017 / Julio



1/ Cifras revisadas a partir de jun-17, preliminares a partir de jul-17. Año 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.

Dicha dinámica se originó por el avance positivo, pero diferenciado, de sus componentes: el **gasto en bienes importados se dinamizó** al elevarse 9.96 por ciento en julio de 2017 (-8.59% un año atrás) y la **menor fortaleza de la demanda de servicios locales**, que subieron 3.78 por ciento en el séptimo mes de 2017 (4.39% en julio de 2016) y la **pérdida de dinamismo del consumo de bienes nacionales** que aumentó 0.54 por ciento (2.10% en el mismo mes de 2016).

Aunque bajo **cifras ajustadas por estacionalidad**, el consumo en el mercado interior se deterioró al registrar una **reducción de 0.01 por ciento en el séptimo mes de 2017** ya que en junio se había elevado 0.24 por ciento.

Empero, en julio de 2017, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 2.52 por ciento**, lo que implicó un menor deterioro dado que en el mismo mes de 2016 había bajado 5.25 por ciento.

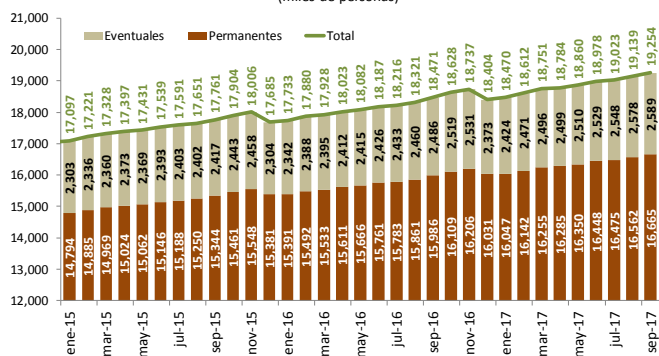
El resultado de julio se explicó por el **mayor deterioro de la inversión en construcción**, que marchó de una baja de 4.84 por ciento en julio de 2016 a una disminución de 5.33 por ciento en julio de 2017; ello pese a que la **inversión en maquinaria y equipo mejoró** dado que transitó de un descenso de 5.86 por ciento a un incremento de 1.75 por ciento de julio de 2016 a julio de 2017.

Además, con **cifras desestacionalizadas**, la **inversión cayó menos**: pasó de una disminución mensual de 2.03 por ciento en junio de 2017 a una reducción de 1.50 por ciento en julio. Lo anterior, debido al comportamiento mixto de sus principales elementos; la inversión en construcción se deterioró y el gasto en maquinaria y equipo se fortaleció.

Además, **mejoró la confianza del consumidor** al presentar su segundo incremento después de dieciocho meses consecutivos de permanecer en terreno negativo. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 6.05 por ciento en el noveno mes de 2017, mientras que en el mismo periodo 2016 había bajado 7.11 por ciento. Lo anterior debido al mejor desempeño de sus cinco componentes; 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 alza anual de 9.30 por ciento en septiembre de 2017 (-4.50% en el noveno mes de 2016).

Continuó la generación de empleos formales con mayor ritmo; en septiembre de 2017, el nivel de asegurados permanentes y eventuales urbanos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) tuvo un incremento de 4.24 por ciento, por arriba de lo que exhibió en el mismo mes de 2016 (4.0%).

Trabajadores Asegurados en el IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos¹
2015 - 2017 / Septiembre
(miles de personas)



^{1/} Excluye los eventuales del campo.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del IMSS y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las **exportaciones no petroleras** presentaron un alza anual de 10.62 por ciento en el octavo mes de 2017 (5.44% en el mismo periodo de 2016); en particular, las **manufactureras** tuvieron un aumento de 10.72 por ciento (4.80% un año atrás). Bajo cifras ajustadas por estacionalidad; en agosto de 2017, las **exportaciones no petroleras** registraron un aumento de 2.43 por ciento, cuando un mes atrás habían bajado 2.49 por ciento; en tanto que las manufactureras se elevaron 2.34 por ciento (-2.69% en julio).

Cabe destacar que dicha actividad exportadora se ve influida por el comportamiento del **sector industrial de Estados Unidos que, en septiembre de 2017, se elevó 0.28 por ciento mensual** (-0.73% en agosto), lo que se explicó a que las secuelas de los huracanes Harvey e Irma comenzaron a ceder y que la construcción y los servicios repuntaron. En tanto que la producción manufacturera creció 0.1 por ciento (-0.2% antes), mientras que la de autos y partes avanzó 0.1 por ciento (3.6% en el octavo mes), los servicios públicos crecieron 1.5 por ciento (-4.9% anteriormente) y la minería se amplió 0.4 por ciento (-0.2% en agosto); principalmente.

Asimismo, en cuanto al **mercado laboral estadounidense, éste mejoró;** la tasa de **desempleo** bajó a 4.2 por ciento, por debajo de la observada en el octavo mes (4.4%) y a la registrada un año atrás (4.9%); empero, el empleo cayó, las nóminas no agrícolas bajaron en 33 mil en septiembre de 2017, por primera vez en siete años ya que los huracanes Harvey e Irma dejaron a trabajadores

desplazados temporalmente desempleados y retrasaron las contrataciones; no obstante, durante los primeros nueve meses del año se observaron en promedio 148 mil nuevas plazas por mes, cifra inferior a las 200 mil generadas en promedio durante el mismo lapso de 2016.

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 apreciación de 7.0 por ciento al cerrar en 18.1590 pesos por dólar (ppd) el 29 de septiembre de 2017, esto es, 2.4604 ppd menos con relación a su valor de cierre de diciembre de 2016 (20.6194 ppd).

5. Economía real y finanzas públicas

Bajo este contexto, se observa que el **Impuesto Sobre la Renta (ISR)** total registró un incremento real anual de 4.49 por ciento en el periodo enero-agosto de 2017, tasa inferior a la que mostró en el mismo periodo de 2016 (12.61%).

En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**, éste mostró un avance real de 3.68 por ciento entre enero y agosto de 2017 (4.64% un año atrás).

Por su parte, el **Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS)** presentó una reducción de 14.30 por ciento (18.45% en el mismo lapso de 2016).

Mientras que el **Impuesto a las Importaciones** bajó 0.88 por ciento (13.04% en 2016).

Sin embargo, resalta que el ISR superó al monto programado en 8.05 por ciento para el periodo enero-agosto de 2017; en cuanto al IVA éste fue mayor en 5.97 por ciento de lo esperado y el impuesto a las importaciones superó en 13.59 por ciento lo proyectado. Por el contrario, IEPS se situó por abajo de lo programado en 10.36 por ciento.

6. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del **Sistema de Indicadores Cíclicos**, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en el séptimo mes de 2017, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se deterioró al registrar un valor de 99.82 puntos y disminuir 0.08 puntos**, lo que implicó que se ubicara por tercera vez por debajo de su línea de tendencia de largo plazo después de haber permanecido siete meses consecutivos por arriba de ésta.

Por su parte, en agosto de 2017, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) aumentó por octava vez sucesiva**; se situó en

100.50 puntos y se amplió 0.17 puntos; además, se colocó por tercer mes sucesivo por encima de su tendencia de largo plazo

Por su lado, la expectativa sobre el crecimiento económico nacional del **sector privado, encuestado en septiembre de 2017 por el Banco de México**, fue de una **tasa de 2.10 por ciento** para 2017, dato superior al 1.49 por ciento pronosticado en febrero; dicha cifra se encuentra dentro del intervalo previsto en los Criterios Generales de política Económica 2018 (CGPE) (2.0-2.6%).

Para **2018, el sector privado pronostica que el PIB crezca 2.22 por ciento**, cuando en febrero notificaba fuera de 2.09 por ciento; cantidad que se sitúa dentro del rango anticipado en los CGPE (2.0-3.0%).

6. Consideraciones finales

La **economía mexicana continúa avanzando y mantiene una tendencia positiva, aunque en agosto perdió dinamismo fue su cuarta alza consecutiva**. Así, se anticipa siga avanzando, como lo prevé el sector privado encuestado por el Banco de México. Bajo el análisis coyuntural, en términos desestacionalizados, la actividad productiva repuntó al aumentar más. Bajo este contexto, el **sector privado anticipó que el PIB nacional se haya mantenido en terreno positivo durante el tercer trimestre de 2017 y pronosticó que haya crecido 1.98 por ciento anual** (1.43% en febrero).

En los **primeros ocho meses de 2017, el IGAE se elevó 2.08 por ciento anual** (2.25% mismo lapso de 2016); en **términos desestacionalizados, avanzó 1.30 por ciento** (1.52% entre mayo y diciembre de 2016).

Por otra parte, el **sector privado estimó que la economía crezca 2.10 por ciento en 2017**, ritmo menor al observado en 2016 cuando avanzó 2.29 por ciento. **Para 2018 prevé repunte y ascienda 2.22 por ciento**, pero sin alcanzar la dinámica de 2016; ambas estimaciones se encuentran dentro del intervalo dado a conocer por la SHCP en los **CGPE (2.0-2.6% en 2017 y 2.0-3.0% en 2018)**.

En su documento *Perspectivas de la economía mundial, en busca del crecimiento sostenible: Recuperación a corto plazo, desafíos a largo plazo*, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que continúa cobrando fuerza el repunte cíclico mundial que empezó a mediados de 2016 procedente de una aceleración del crecimiento en Europa, Japón, China, Estados Unidos y economías emergentes de Asia; además, manifestó la existencia de condiciones financieras favorables en todo el mundo y que no se avizora volatilidad en los mercados financieros en el futuro; además, anticipa que la Reserva Federal continuará avanzando en su proceso de

normalización monetaria y que el Banco Central Europeo está próximo a iniciar el suyo. Por lo anterior, el Fondo ajustó al alza las proyecciones de **crecimiento mundial para 2017 y 2018 a 3.6 y 3.7%, respectivamente** (3.5 y 3.6%, en ese orden, en abril), tasas de crecimiento superiores al 3.2% registrada en 2016 (la más baja desde la crisis financiera internacional).

Empero, el FMI manifestó la existencia de riesgos que están, en general, equilibrados a corto plazo, pero a mediano plazo se inclinan a la baja. Al alza destaca que el impulso de la actividad económica podría resultar más duradero de lo esperado bajo un contexto de firme confianza de los consumidores y las empresas. A la baja están:

- Deterioro más rápido y sustancial de las condiciones financieras mundiales (normalización de política monetaria de Estados Unidos y otras economías más rápidas de la estimada o descompresión de las primas de riesgo).
- Trastornos financieros en las economías de mercados emergentes (como sistema financiero de China).
- Persistencia de la baja inflación en las economías avanzadas.
- Incertidumbre sobre la evolución de las políticas regulatoria y fiscal en Estados Unidos.
- Posible adopción de restricciones al comercio internacional.
- Negociación de la relación entre el Reino Unido y la UE después del brexit.
- Repliegue de las mejoras logradas en el ámbito de la regulación y la supervisión financiera desde la crisis financiera internacional.
- Factores no económicos (tensiones geopolíticas, desavenencias políticas internas, gobernanza débil, corrupción y fenómenos meteorológicos extremos).

En cuanto a **México**, el FMI ajustó al alza su estimación de crecimiento económico de 2017 a 2.1 por ciento en 2017 (1.7% en abril), lo que se debe al mejor desempeño de la actividad productiva de lo previsto durante los dos primeros trimestres del año y por la recuperación de la confianza del mercado financiero; ello pese la incertidumbre en torno a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y de la revisión a la baja de la actividad económica estadounidense.

No obstante, para 2018 el FMI prevé que la economía crezca 1.9 por ciento (2.0% anunciado anteriormente). Empero, supone que, a mediano plazo, la implementación integral de los planes de reforma estructural elevará el crecimiento a 2.7 por ciento.

En adición a lo anterior, el **sector privado considera que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica**, por orden de importancia, están:

- Problemas de inseguridad pública.
- Plataforma de producción petrolera.
- Incertidumbre política interna.
- Debilidad del mercado interno.
- Presiones inflacionarias en el país.

Indicador Global de la Actividad Económica y Componentes, 2016-2017¹

Concepto	(variación % real anual)				(variación % mensual) ²	
	2016		2017		2017	
	Agosto	Ene-ago.	Agosto	Ene-ago.	Julio	Agosto
Total	3.02	2.25	2.26	2.08	-0.63	0.77
Actividades primarias	9.22	2.90	-4.13	2.58	-1.57	-0.97
Actividades secundarias	0.31	0.17	-0.50	-0.44	-0.90	0.33
Minería	-8.48	-4.87	-9.66	-9.92	-1.91	-2.29
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	3.20	3.65	-0.58	-1.13	0.82	-0.49
Construcción	-0.19	1.44	-1.63	-0.73	-1.77	0.31
Industrias manufactureras	3.74	1.22	3.32	3.43	0.34	0.52
Actividades terciarias	4.34	3.41	4.04	3.45	-0.20	0.98
Comercio	3.91	2.43	3.74	2.98	-0.35	-0.02
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	6.42	5.66	6.15	4.80	0.38	1.26
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	4.29	3.69	3.88	4.19	0.26	0.47
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	5.98	5.39	6.53	4.16	-2.15	3.28
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	2.19	1.12	1.85	1.71	0.31	-0.17
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades del Gobierno	8.95	7.08	0.73	1.64	-0.60	0.63
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	0.51	3.91	7.60	4.74	-0.47	0.68
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	1.76	-0.87	-0.23	0.27	-0.41	0.49

1/ Cifras revisadas a partir de julio de 2017, preliminares a partir de agosto de 2017.

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 durante agosto de 2017 (cifras desestacionalizadas), Boletín de Prensa No. 433/17, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/igae/igae2017_10.pdf [Consulta: 24 de octubre 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: 10 de octubre de 2017].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre 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/%7BF432882D-DC86-6A73-7FD1-3C1C97AA731F%7D.pdf> [Consulta: 2 de octubre de 2017].

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/%7B58AAB8F9-D31E-2922-1738-BA45DC9FE59B%7D.pdf> [Consulta: 28 de septiembre de 2017].

Banco de México, *Minuta número 54, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 28 de septiembre 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/%7BCB95AF16-9666-44D3-7D92-381036BE67D4%7D.pdf> [Consulta: 12 de septiembre de 2017].

Banco de México, *Informe Trimestral Abril - Junio 2017*, México, 76 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B8F602246-A656-53BB-E4EE-B03686CF54F1%7D.PDF> [Consulta: 30 de agosto de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2018 (CGPE)*, México, 117 pp. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2018.pdf [Consulta: 8 de septiembre de 2017].

Banco de México, Estadísticas. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/index.html> [Consulta: 24 de octubre de 2017].

INEGI, Banco de Información Económica (BIE). Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 24 de octubre de 2017].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial, en busca del crecimiento sostenible: Recuperación a corto plazo, desafíos a largo plazo*. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017> [Consulta: 11 de octubre de 2017].