

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

becfp / 039 / 2017

Noviembre 28, 2017

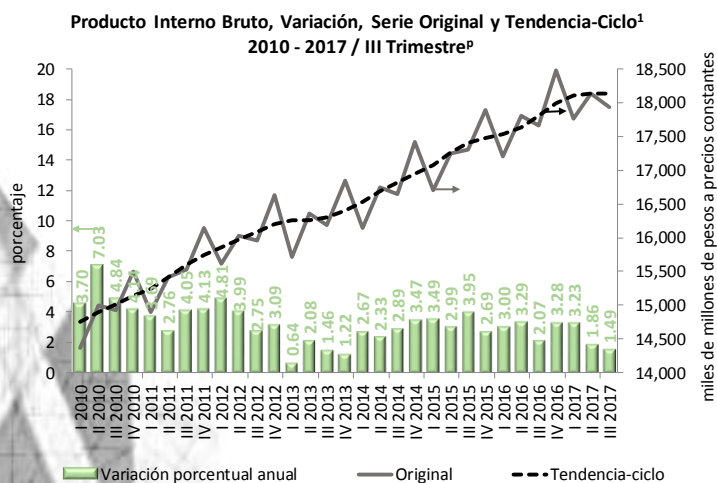
Crece la actividad productiva, aunque con menor dinamismo

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 tercer 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 comportamiento. Se termina ofreciendo algunas consideraciones finales.

2. Evolución en el tercer trimestre de 2017

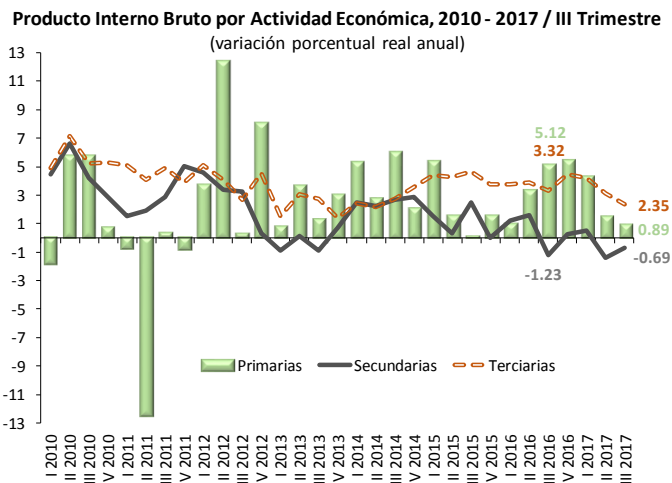
El INEGI dio a conocer que, durante este trimestre, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de **1.49 por ciento**, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2016 (2.07%) a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2017 (1.79%) y a lo esperado por el propio INEGI (1.6%). No obstante, mantiene una tendencia al alza al registrar 31 trimestres de aumentos.



^{1/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
^{p/} Cifras originales, preliminares a partir del I-Trím-15. Año base 2013=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 5.12 por ciento en el tercer trimestre de 2016 a un **incremento real anual de 0.89 por ciento en el mismo periodo de 2017**. Lo que se explicó por la caída de la agricultura y la pesca, caza y captura; y al menor dinamismo del aprovechamiento forestal; compensado por mayor laboriosidad de la cría y explotación de animales y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales.



p/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-15. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las **secundarias (industriales)** **aminoraron su deterioro** al ir de una reducción de 1.23 por ciento a una **disminución de 0.69 por ciento** del tercer 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, que pasó de 0.83 a 3.25 por ciento.
- Las **terciarias (servicios)** **acortaron su crecimiento** al pasar de un alza de 3.32 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2016 a una **elevación de 2.35 por ciento** en el mismo lapso de 2017, lo que se explicó por la laboriosidad diferenciada de sus sectores; en particular, destaca la menor dinámica en el trimestre que se analiza de: los servicios de información en medios masivos, los servicios financieros y de seguros; entre otros. A lo que se le aunó la reducción de los servicios profesionales, científicos y técnicos; los educativos y las actividades legislativas y gubernamentales. En contraste se observó un mejor desempeño de los servicios de apoyo a los negocios, el comercio al por mayor y los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos, 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 tercer trimestre de 2017**; un año atrás habían tenido una aportación de 0.13 pp a la variación del PIB (2.07%). **Las actividades secundarias contribuyeron con -0.21 pp**

a la expansión del PIB (-0.39 pp un año atrás). En lo que respecta a las **terciarias**, éstas asistieron con **1.47 pp del desempeño del PIB** (2.04 pp en el tercer trimestre de 2016).¹

3. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

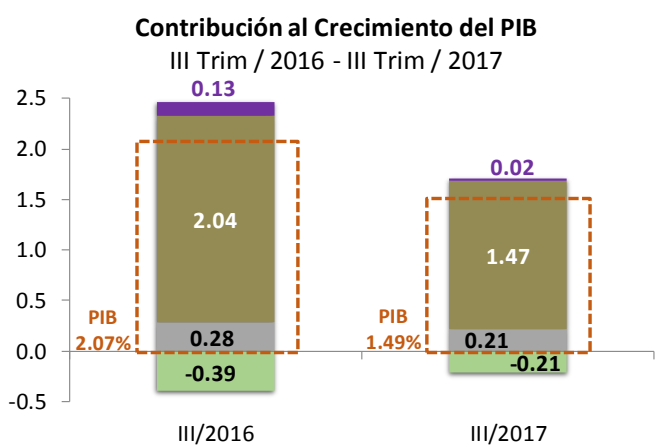
En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,² se observa que, en el tercer cuarto de 2017, tuvo un decrecimiento de

0.29 por ciento, dicho dígito contrasta con el aumento registrado en el segundo trimestre (0.28%); la reducción fue más profunda de la anticipada por INEGI (-0.2%).

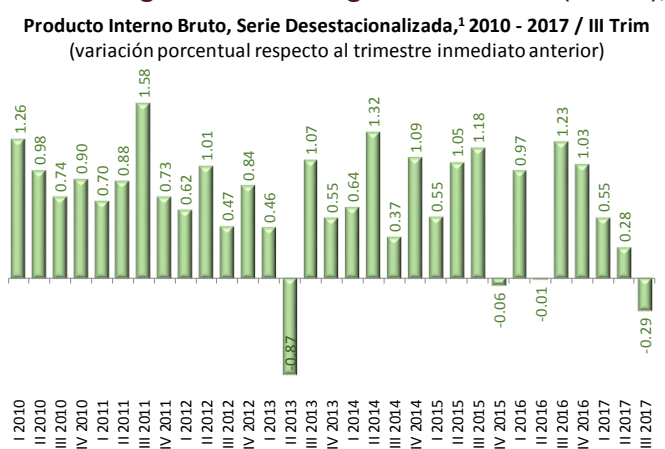
Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran el PIB fue mixto**. Las **primarias repuntaron** al pasar de un descenso de 0.74 por ciento a una ampliación de 0.47 por ciento del segundo trimestre al tercer trimestre de 2017.

Las **secundarias tuvieron se deterioraron aún más** al transitar de un decremento de 0.43 por ciento a uno de 0.60 por ciento como resultado de la caída de: la minería, la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; así como por el menor desempeño de la industria manufacturera.

Las **terciarias pasaron a terreno negativo** al ir de una elevación de 0.61 por ciento a una bajada de 0.10 por ciento del segundo trimestre al tercer trimestre de 2017; lo que se explicó por la reducción de: el comercio al por menor; los servicios profesionales, científicos y técnicos, los servicios educativos, esencialmente. El menor desempeño de los servicios de alojamiento temporal y de



■ Primarias ■ Secundarias ■ Terciarias ■ Impuestos a los productos, netos
 */ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo. Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-15. Año base 2013=100
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 0.21 pp (0.28 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 INEGI).

preparación de alimentos y bebidas, los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; y los servicios de salud y de asistencia social, especialmente. Ello pese a la mayor dinámica en: el comercio al por mayor; la información en medios masivos, los servicios financieros y de seguros, principalmente.

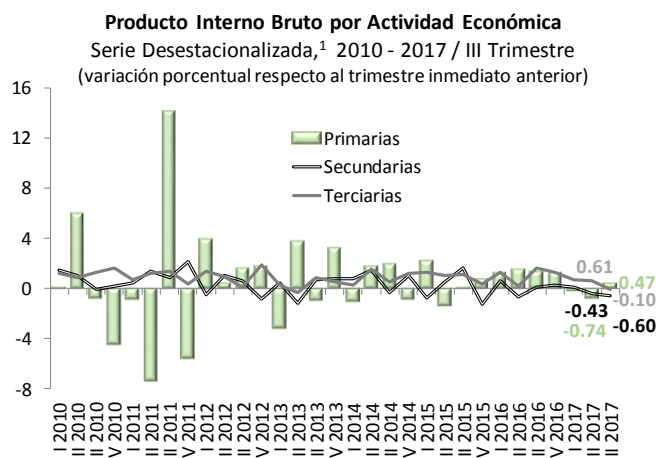
4. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el tercer cuarto de 2017, la **economía mexicana marchó bajo un panorama internacional menos complicado**. La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose ante un ritmo de **crecimiento más generalizado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes**, procedente del aumento del comercio mundial, la recuperación de la producción industrial, el repunte de la inversión y la fortaleza del consumo privado, principalmente.

En cuanto a la **volatilidad en los mercados financieros internacionales se mantuvo en niveles bajos** como consecuencia de una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, la recuperación de la actividad económica mundial y niveles de inflación, en el caso de las economías avanzadas, aún por debajo de los objetivos de los bancos centrales; empero, no ha estado exenta de episodios de volatilidad ante las tensiones geopolíticas en diversas partes del mundo (principalmente, el incremento en las tensiones entre Corea del Norte y otros países), a lo cual se le ha sumado un creciente riesgo de normalización de las políticas monetarias en las principales economías del mundo antes de lo anticipado.

Durante el tercer trimestre de 2017, los **precios internacionales de la mayoría de las materias primas no energéticas mostraron mayores niveles** respecto a los observados en el trimestre previo; los precios de los metales base aumentaron impulsados por mejores perspectivas de la actividad manufacturera mundial y los **precios de algunos de los principales productos agropecuarios se recuperaron** hacia el final del trimestre. En tanto que las **cotizaciones de la mayoría de los metales tuvieron alzas** como consecuencia, principalmente, de la fortaleza de la actividad manufacturera internacional, en particular la de China.

La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el tercer trimestre de 2017, apoyada por el desempeño positivo del consumo ante la recuperación del mercado laboral;



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.

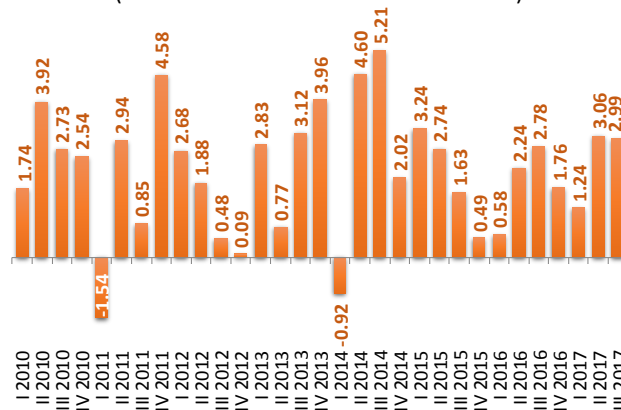
así como por las mayores inversiones y el aumento de las exportaciones, el fortalecimiento de la producción industrial, una postura monetaria expansiva, mejora en las condiciones del crédito y el repunte de la confianza de los agentes económicos. Durante el tercer trimestre de 2017, la zona tuvo un alza trimestral de 0.6 por ciento (segunda estimación publicada por la Oficina Europea de Estadística, Eurostat), mientras que un trimestre atrás había avanzado 0.7 por ciento. En tanto que la inflación se mantuvo moderada; si bien fue de 1.3 por ciento anual en junio de 2017, para septiembre se situó en 1.5 por ciento ante el aumento del precio de los alimentos, esencialmente.

En cuanto a las **economías emergentes**, la actividad productiva continúa recuperándose debido que la producción industrial avanzó ante la relativa estabilidad de los precios de las materias primas y el fortalecimiento de la demanda de las economías avanzadas; así como por la mayor demanda interna que se ha derivado de una mejoría en la confianza del consumidor y de condiciones crediticias menos restrictivas.

Por otra parte, en general, la **inflación** se mantiene moderada: en las economías desarrolladas es más débil de lo esperado debido a la reducción de los precios de la energía; en los mercados emergentes, la apreciación de sus monedas ha ayudado a que la inflación continúe disminuyendo.

En el caso de la **economía estadounidense**, la **actividad productiva casi mantuvo su dinamismo**; en el tercer trimestre de 2017, el **PIB tuvo un incremento de 2.99 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el segundo trimestre había aumentado 3.06 por ciento.

PIB¹ de Estados Unidos, 2010 - 2017 / III Trimestre
(variación % real trimestral anualizada)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2009=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Este nivel de crecimiento fue reflejo, en parte, de las contribuciones positivas del consumo personal, inversión de inventario privado, inversión fija no residencial, exportaciones netas y gasto gubernamental federal; lo que fue parcialmente contrarrestado por las contribuciones negativas de inversión fija residencial y gasto del gobierno estatal y local.

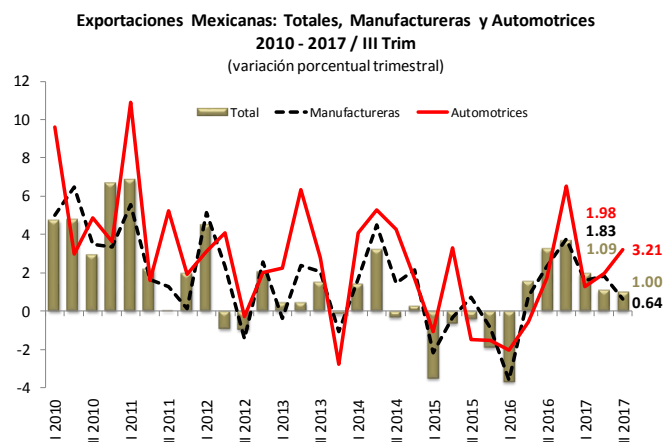
Así, el menor crecimiento del PIB real en el tercer trimestre reflejó, principalmente, el bajo incremento tanto del consumo privado como de la inversión fija no residencial y de las exportaciones, lo que fueron parcialmente compensadas por una aceleración en inversión en inventarios y una desaceleración de las importaciones. Es de señalar que el impacto de los

huracanes Harvey en Texas e Irma en Florida fue amortiguado por el desempeño positivo de la demanda interna.

Por su parte, la **producción industrial estadounidense bajó 0.31 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás se había subido 5.61 por ciento; lo que se explicó, en parte, al deterioro de la producción manufacturera y al impacto en la industria del petróleo y gas y de otras afectaciones por los huracanes Harvey e Irma.

En este entorno, la evolución de las **exportaciones mexicanas** mejoró; éstas transitaron de una reducción de 1.01 por ciento en el tercer trimestre de 2016 a una ampliación de 7.21 por ciento en el mismo periodo de 2017, en tanto que las manufactureras pasaron a terreno positivo al ir de un decremento de 1.30 por ciento a una elevación de 7.12 por ciento.

Asimismo, con datos desestacionalizados, las **exportaciones totales** tuvieron resultados positivos, aunque mostraron un menor dinamismo al ir de una ampliación de 1.09 por ciento en el segundo trimestre de 2017 a un incremento de 1.00 por ciento en el tercer trimestre; asimismo, las manufactureras tuvieron un menor dinamismo al transitar de un incremento de 1.83 por ciento a uno de 0.64 por ciento; esto último como consecuencia combinada de un repunte de



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 Banco de México.

las exportaciones automotrices, que pasaron de 1.98 a 3.21 por ciento y el deterioro del desempeño de las no automotrices, que fueron de 1.75 a -0.70 por ciento.

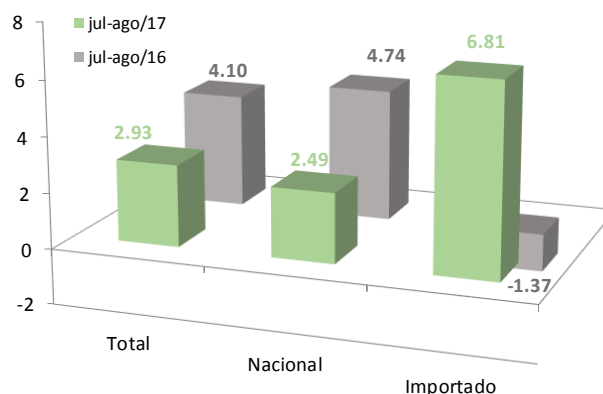
Por el lado de la **demanda interna, la dinámica del consumo privado** se vio reflejada, entre otros, en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales, los cuales tuvieron movimientos mixtos; en el tercer trimestre de 2017, los de al por mayor perdieron dinamismo al tener un aumento de 0.36 por ciento en el tercer trimestre de 2017, cifra menor al 6.91 por ciento que tuvo en el tercer trimestre de 2016; y los de al por menor se deterioraron al bajar 0.01 por ciento cuando un año atrás habían avanzado 8.28 por ciento.

Las **remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas** tuvieron movimientos diferenciados; en el periodo julio-septiembre de 2017, las de al mayoreo bajaron 0.55 por ciento (2.44% un año atrás) y al menudeo aumentaron 0.21 por ciento (4.22% en el mismo lapso de 2016).

Empero, bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos de las empresas sufrieron una merma**; los de al mayoreo cayeron 0.59 por ciento en el tercer cuarto de 2017 (-3.43% en el segundo trimestre); mientras que los de al menudeo se redujeron 0.73 por ciento (0.17% un trimestre atrás). Por su parte, las remuneraciones tuvieron cambios positivos: en los de al mayoreo se elevaron 0.85 por ciento en el tercer trimestre de 2017 (-2.36% en el segundo trimestre) y en los de al menudeo avanzaron 0.26 por ciento (-0.15% 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 aunque perdió fortaleza; pasó de un incremento anual de 4.10 por ciento en el periodo julio-agosto de 2016 a un **alza de 2.93 por ciento** en el mismo periodo de 2017.

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



^{1/} Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

Lo que respondió al menor crecimiento del consumo de bienes nacionales y de la demanda de servicios internos pese al mayor dinamismo del consumo de bienes importados.

Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo perdió dinamismo**; el índice registró una ampliación de 0.30 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2017 cuando un bimestre inmediato anterior había subido 1.19 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial se deterioró**; en septiembre de 2017 tuvo una reducción real anual de 1.75 por ciento, su tercera disminución consecutiva; además, dicha cifra contrasta con el alza que registró un año atrás (9.73%).

Mientras que la **inversión fija bruta mejoró** al registrar un alza de 0.13 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2017, dato que contrasta con la disminución que se observó en el mismo lapso de 2016 (-2.36%). Resultado que se asoció a la mayor inversión en maquinaria y equipo total que se amplió 5.29 por ciento (1.66% un año atrás), en tanto que la inversión en construcción aminoró su deterioro ya que bajó 3.74 por ciento en el periodo (cuando un año atrás se había descendido 5.18%).

Empero, con **datos desestacionalizados**, la **inversión total descendió** al disminuir 0.77 por ciento entre julio y agosto de 2017, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado un alza de 2.84 por ciento.

En cuanto al **empleo formal**, se **mantuvo la generación de trabajos y elevó su dinámica**; en octubre de 2017, se registraron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 4.33 por ciento o 806 mil 527 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (724 mil 201 trabajadores).

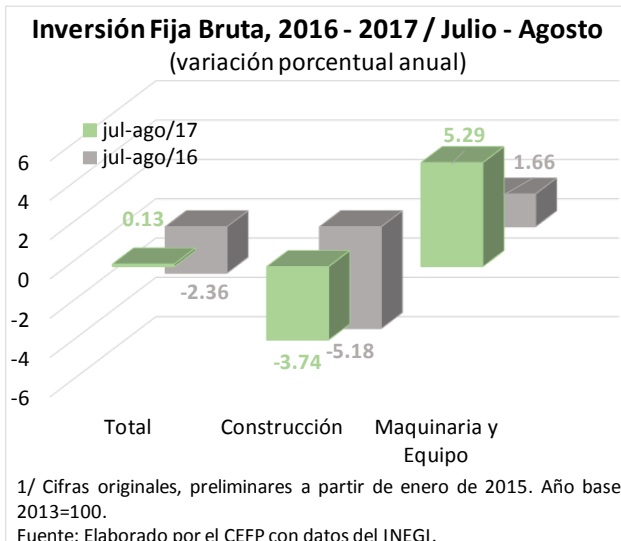
En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS**, éste sufrió un menoscabo al pasar de un incremento real anual de 0.83 por ciento en el tercer trimestre de 2016 a una **reducción de 1.50 por ciento** en el mismo periodo de 2017, su tercera reducción consecutiva.

5. Expectativas de crecimiento

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 el repunte cíclico mundial, que empezó a mediados de 2016, continúa cobrando fuerza 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, mientras 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 por ciento, respectivamente (3.5 y 3.6%, en ese orden, en abril), tasas de crecimiento superiores al 3.2 por ciento registrada en 2016 (la más baja desde la crisis financiera internacional). En el caso de 2017, la revisión al alza fue atribuible, principalmente, a la mejora de las perspectivas de las economías avanzadas; en tanto que para 2018, se anticipa que las economías de mercados emergentes y en desarrollo desempeñan un papel relativamente más importante.

El FMI expresó que la reactivación mundial, de carácter generalizado, crea una oportunidad para todos los países, lo que ofrece la ocasión para adoptar políticas que apuntalen el crecimiento y



aumenten la resiliencia económica; precisó que las autoridades deberían aprovecharla ya que la recuperación mundial aún no ha llegado a su fin y la oportunidad que ofrece no siempre existirá. Así, manifestó la necesidad de aplicación de reformas estructurales que incrementen el producto potencial, sobre todo si están respaldadas por políticas fiscales que propicien el crecimiento (como ejemplo, inversión en infraestructura productiva si lo permite el presupuesto público) e inversión en la gente (educación básica y capacitación o reorientación laboral), principalmente.

En cuanto a México, el FMI ajustó al alza su estimación de crecimiento económico de 2017 a 2.1 por ciento en 2017, cifra superior al 1.7 por ciento que había anunciado 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 a pesar de 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 prevé que la economía crezca 1.9 por ciento, dato inferior al 2.0 por ciento 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. Indicó que la estrategia gradual de consolidación fiscal sigue siendo apropiada, dada la resiliencia de la economía y la conveniencia de colocar la deuda pública en una pendiente descendente.

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 2.0 y 2.6 por ciento en el presente año**.

Para 2018, la Secretaría dejó su estimación en un rango de entre 2.0 y 3.0 por ciento.

En el reciente **Informe Trimestral, el Banco de México** ajustó a la baja el rango de expectativa crecimiento del PIB del país **para 2017 y prevé se ubique entre 1.8 y 2.3 por ciento**; para 2018 mantuvo la estimación del intervalo ente 2.0 y 3.0 por ciento; y, para 2019, prevé esté entre 2.2-3.2 por ciento.

En la **encuesta octubre 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 2.10 por ciento** cuando a principios del año había estimado 1.49 por

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2017 - 2018				
<i>(variación porcentual real anual)</i>				
Institución	Febrero 22, 2017		Noviembre 21, 2017	
	2017	2018	2017	2018
Banorte-IXE	1.1	2.5	2.1	2.5
Barclays	1.8	2.5	2.1	2.4
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	2.2
Citibanamex	1.2	2.2	2.1	2.5
Finamex	1.5	2.2	2.2	1.8
Grupo Bursamétrica	0.8	2.8	2.0	2.3
HSBC	1.7	2.5	2.1	2.5
Invex	1.7	-	2.2	2.1
Itaú BBA	1.6	2.1	2.1	2.1
JP Morgan	1.3	2.2	2.1	2.2
MONEX	1.8	2.5	2.1	2.3
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	2.2	2.2
Santander	1.7	2.2	2.5	2.7
Scotiabank	1.5	2.1	2.4	2.7
UBS	1.4	2.0	2.0	2.2
Valmex	1.4	2.2	2.1	2.4
Promedio	1.4	2.0	2.1	2.2
Mediana	1.5	2.2	2.1	2.2
Máximo	1.8	2.8	2.5	2.7
Dispersión	0.4	0.5	0.1	0.3
Encuesta Banxico¹	1.49	2.09	2.10	2.25

1/ Encuesta de febrero y octubre de 2017.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex (Reporte Económico Diario) y Banxico.

ciento. **Para 2018 presente sea de 2.25 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.

6. Riesgos

Por otra parte, el FMI manifestó que los riesgos existentes 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: i) 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); ii) Trastornos financieros en las economías de mercados emergentes (como sistema financiero de China); iii) Persistencia de la baja inflación en las economías avanzadas; iv) Incertidumbre sobre la evolución de las políticas regulatoria y fiscal en Estados Unidos; v) Posible adopción de restricciones al comercio internacional; vi) Negociación de la relación entre el Reino Unido y la UE después del brexit; vii) Repliegue de las mejoras logradas en el ámbito de la regulación y la supervisión financiera desde la crisis financiera internacional; viii) Factores no económicos (tensiones geopolíticas, desavenencias políticas internas, gobernanza débil, corrupción y fenómenos meteorológicos extremos).

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 se encuentra sesgado a la baja** debido, principalmente, a la incertidumbre asociada a la renegociación del TLCAN ha mantenido en niveles deprimidos la inversión y posiblemente es una de las causas de la desaceleración del consumo. Por lo que expresaron que, ante el complejo entorno que la economía mexicana está enfrentando, continúa siendo especialmente relevante que las autoridades perseveren en mantener la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país. En este contexto, tanto las acciones de política monetaria que se han venido implementando para mantener ancladas las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y lograr la convergencia de la inflación a su meta, como el compromiso del Gobierno Federal en relación al cumplimiento de las metas fiscales para 2017 y 2018, han contribuido a fortalecer nuestros fundamentos macroeconómicos.

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) incertidumbre política interna; ii) problemas de inseguridad pública; iii) plataforma de producción petrolera; iv) inestabilidad política internacional; y, v) incertidumbre cambiaria; entre otros.

7. Consideraciones Finales

En el tercer trimestre de 2017, la economía mexicana continuó creciendo al presentar 31 incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 1.49 por ciento, menor al observado en el mismo periodo de 2016 (2.07%), a lo estimado por el sector privado (1.79%) y a lo previsto por INEGI (1.6%). No obstante, mantiene su tendencia ascendente.

Es importante destacar que, en el periodo de análisis, acontecieron desastres naturales que, desafortunadamente, costaron vidas y considerables pérdidas materiales; no obstante, el impacto neto de estos fenómenos sobre el crecimiento económico se estima sea limitado y temporal.

La dinámica económica se explicó por la evolución heterogénea de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias perdieron fortaleza, las secundarias cayeron menos y las terciarias aminoraron su dinamismo. Destaca que la aportación al crecimiento de las actividades terciarias fue casi igual al incremento del PIB.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB se deterioró al pasar de un alza de 0.28 por ciento a una baja de 0.29 por ciento, del segundo trimestre al tercer trimestre de 2017, la reducción fue más profunda de la anticipada por INEGI (-0.2%).

Durante el tercer trimestre de 2017, la economía mexicana transitó bajo un entorno menos complicado; la economía mundial continuó creciendo procedente del aumento del comercio mundial, la recuperación de la producción industrial, el repunte de la inversión y la fortaleza del consumo privado, principalmente. En este periodo, el PIB de Estados Unidos casi mantuvo su dinamismo; no obstante, su actividad industrial disminuyó. Pese a ello, el nivel de las exportaciones nacionales mejoró.

En lo doméstico, la demanda interna registró movimientos mixtos; empero, se observó una mayor dinámica en la demanda de bienes importados y una pérdida de dinamismo del consumo de bienes locales y de servicios nacionales. Además, los ingresos de las empresas comerciales tuvieron cambios heterogéneos.

Destaca que la inversión mejoró en cifras originales anuales ante la mayor compra de maquinaria y equipo total, en tanto que la inversión en construcción aminoró su deterioro.

Las expectativas sobre el crecimiento de México para 2017 se han ajustado al alza como resultado de un panorama económico más alentador, que el de principios de año. 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).

Por su parte, Banxico prevé un aumento del PIB entre 1.8 y 2.3 por ciento para 2017 y de entre 2.0 y 3.0 por ciento para 2018; mientras que el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas pronostica un incremento de 2.33 por ciento en 2017 y de 2.25 por ciento en 2018.³

Bajo este contexto, para que la economía mexicana tenga un crecimiento de 2.10 por ciento en todo 2017, como lo prevé el sector privado, el PIB tendría que tener una expansión de 1.86 por ciento durante el último cuarto del presente año, tasa por debajo de lo que se observó en el mismo periodo de 2016 (3.28%) y de lo pronosticado por el sector privado (1.94%). Para que la economía tenga un incremento de entre 1.8 y 2.3 por ciento, en el cuarto trimestre se deba aumentar entre 0.71 y 2.63 por ciento; para que se tenga una expansión de entre 2.0 y 2.6 por ciento, el último cuarto debe tener una ampliación de entre 1.48 y 3.79 por ciento.

En el reciente Informe Trimestral del Banco de México señaló que el balance de riesgos para el crecimiento se ha deteriorado y se encuentra sesgado a la baja y precisó que los que podría propiciar una menor actividad productiva, los cuales son: i) renegociación del TLCAN no favorable o incluso su cancelación; ii) incertidumbre de la renegociación del TLCAN propicie que diversas empresas pospongan sus planes de inversión o que consumidores mexicanos reduzcan su gasto de manera precautoria; iii) episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales ya sea por el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos o por acontecimientos geopolíticos; iv) volatilidad en los mercados financieros nacionales derivado del próximo proceso electoral en México que afecte la evolución del gasto privado; y, v) que la inseguridad pública sea un factor más relevante como determinante de la actividad productiva.

Por el contrario, lo que pudieran incidir en un mayor crecimiento económico serían: i) renegociación del TLCAN sea detonante de inversión; ii) implementación de las reformas estructurales de resultados mayores a los esperados; y, iii) esfuerzo de reconstrucción asociado a los desastres naturales en México y Estados Unidos tenga efectos más favorables de lo anticipado.

³ CEFEP, *Evolución y perspectiva del Producto Interno Bruto 2017*, 5 p. noviembre 22, 2017. Disponible en Internet: <http://www.cefp.gob.mx/publicaciones/presentaciones/2017/precefp0082017.pdf>.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p. Disponible en Internet: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex_071117.pdf [Consulta: 21 de noviembre de 2017].

Citibanamex, *Reporte Económico Diario*, 12 p. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/analisis/pdf/economia/reportEconomicoDiario/Febrero2017/ReporteEconomicoDiarioNo2449210217.pdf> [Consulta: 22 de febrero de 2017].

INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2017 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 382/17, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2017/pib_pconst/pib_pconst2017_11.pdf [Consulta: 24 de noviembre de 2017].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2017 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 441/17, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2017/pib_eo/pib_eo2017_10.pdf [Consulta: 31 de octubre de 2017].

Banco de México, *Minuta número 55, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 9 de noviembre de 2017*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B93C1A0C5-14BB-48C0-E187-C3A861889C78%7D.pdf> [Consulta: 23 de noviembre de 2017].

Banco de México, *Informe Trimestral Julio-Septiembre 2017*, México, 75 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BC7B6E2A2-72B3-139F-8042-326D60CD06B7%7D.pdf> [Consulta: 22 de noviembre de 2017].

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/%7B3AD5C5D0-CCC4-1B43-7A00-395AA9F45747%7D.pdf> [Consulta: 9 de noviembre de 2017].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre 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/%7B1CD44B37-5B4A-B284-2046-E858B62F978A%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2017].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial, en busca del crecimiento sostenible: Recuperación a corto plazo, desafíos a largo plazo*, 284 p. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017> [Consulta: 10 de octubre de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Evolución Económica Reciente*, Comunicado No. 239, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/274933/ComunicadoPIB.pdf> [24 de noviembre 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), *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)*, 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].

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/>.

Producto Interno Bruto por Actividad Productiva, 2010 - 2017 / III Trimestre^p
(variación porcentual real anual)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017		
								I	II	III	IV	I	II	III
Total (a precios de mercado)	5.12	3.66	3.64	1.35	2.85	3.27	2.91	3.00	3.29	2.07	3.28	3.23	1.86	1.49
Impuestos a los productos, netos	4.19	4.05	1.48	0.93	5.98	6.27	6.80	7.23	7.03	6.75	6.25	7.74	6.79	4.88
Valor agregado bruto a precios básicos	5.16	3.65	3.73	1.37	2.72	3.14	2.75	2.82	3.14	1.87	3.15	3.03	1.64	1.34
Actividades primarias	2.49	-3.76	6.36	2.28	3.78	2.07	3.77	0.97	3.35	5.12	5.43	4.29	1.45	0.89
Agricultura	3.00	-6.71	9.99	4.70	4.43	1.59	5.59	2.85	4.68	8.32	6.86	5.37	1.29	-1.01
Cría y explotación de animales	1.12	1.26	1.34	-1.63	1.56	1.58	0.23	-0.27	-0.40	-0.01	1.53	1.76	1.92	3.74
Aprovechamiento forestal	0.07	-1.23	1.33	-1.92	0.50	4.77	5.68	-2.53	3.70	9.88	11.71	10.36	6.73	3.78
Pesca, caza y captura	13.08	-7.62	1.42	4.52	21.35	17.88	1.94	-13.15	12.96	8.09	2.36	0.64	-6.89	-3.23
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	13.19	16.55	1.22	-4.10	16.92	-11.01	1.90	-43.00	15.31	6.38	30.73	10.84	-0.07	7.10
Actividades secundarias	4.54	2.85	2.84	-0.22	2.56	1.08	0.44	1.20	1.59	-1.23	0.26	0.50	-1.39	-0.69
Minería	1.05	0.40	1.12	-0.61	-1.89	-4.38	-4.12	-1.54	-2.57	-5.37	-7.10	-11.30	-8.16	-10.71
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.49	6.10	1.96	0.56	8.14	1.68	0.12	-1.16	2.12	0.17	-0.72	0.51	-0.75	-0.58
Construcción	0.01	4.00	2.42	-1.57	2.66	2.42	2.01	4.76	3.91	-2.49	2.23	1.61	-3.68	-1.35
Industrias manufactureras	8.71	3.16	3.94	0.53	3.99	2.70	1.54	0.98	2.10	0.83	2.25	4.75	2.11	3.25
Actividades terciarias	5.65	4.49	4.08	2.18	2.74	4.28	3.86	3.75	3.90	3.32	4.43	4.24	3.14	2.35
Comercio al por mayor	13.47	8.86	6.44	0.66	6.14	5.34	1.99	1.92	3.17	-0.29	3.14	2.74	0.07	3.77
Comercio al por menor	10.29	8.08	1.37	2.73	1.74	3.44	3.54	2.46	2.86	1.57	6.91	6.71	5.68	0.20
Transportes, correos y almacenamiento	8.10	3.90	4.01	2.55	3.46	4.34	3.12	3.37	3.62	2.41	3.09	3.66	3.47	2.40
Información en medios masivos	0.03	4.09	12.31	4.35	4.48	16.90	19.13	20.35	18.12	22.10	16.47	7.65	6.86	6.24
Servicios financieros y de seguros	18.80	3.98	13.99	15.98	8.60	14.82	12.24	15.50	11.49	11.52	10.74	8.92	9.83	8.18
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	3.19	2.95	2.57	0.91	1.81	2.48	1.99	2.29	1.99	1.84	1.84	3.88	2.00	1.43
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.56	4.73	1.20	-1.23	1.67	4.21	7.51	6.91	7.96	10.12	5.31	7.90	2.94	-5.82
Corporativos	4.87	3.32	9.79	-1.71	7.16	4.33	-0.23	1.81	-0.44	0.61	-2.87	1.77	4.48	0.29
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	1.05	6.05	4.18	4.41	-0.26	1.30	4.29	4.44	4.00	2.24	6.34	4.52	3.16	8.64
Servicios educativos	0.05	1.62	1.40	0.49	0.48	-0.09	1.03	-0.19	2.69	1.45	0.20	2.98	-1.01	-2.34
Servicios de salud y de asistencia social	0.64	2.58	2.51	1.11	-0.29	-1.77	2.75	0.22	3.44	3.78	3.56	2.21	3.25	2.52
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.97	-0.87	3.15	6.96	-4.24	4.11	4.51	1.42	3.54	9.12	3.73	2.30	4.57	2.41
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.49	1.81	4.87	1.06	2.74	7.49	3.18	7.70	1.73	1.76	1.75	-0.12	7.36	5.50
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	0.77	1.77	3.03	1.84	1.35	2.42	2.63	3.02	3.49	2.30	1.76	2.39	-0.25	0.72
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	3.10	1.24	4.08	-1.41	2.01	2.44	0.29	-2.79	-0.29	1.77	2.49	0.87	0.28	-0.05

p/ Cifras originales, preliminares a partir del primer trimestre de 2015. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.