

## Producto Interno Bruto en el tercer trimestre de 2015<sup>1</sup>

Crece más de lo anticipado

### 1. Introducción

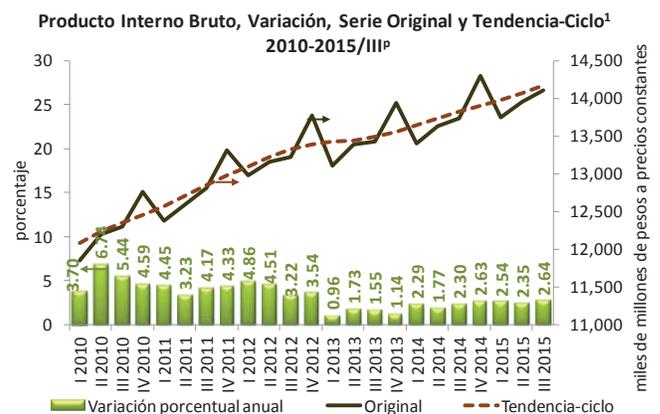
El Producto Interno Bruto (PIB) permite conocer el desempeño económico del país; el PIB es el valor de todos los servicios y bienes finales producidos en un país en un año; éste se puede medir sumando todos los ingresos de una economía (salarios, intereses, utilidades y rentas) o los gastos (consumo, inversión, compras del Estado y exportaciones netas [exportaciones menos importaciones]), ambas metodologías deben de dar el mismo resultado debido a que el gasto de una persona es siempre el ingreso de otra, por lo que la suma de todos los ingresos debe ser igual a la suma de todos los gastos.<sup>2</sup>

En este boletín se muestran los resultados del PIB real en el tercer trimestre de 2015 dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); se presenta la evolución del PIB total y por sector de actividad económica, tanto en cifras originales como ajustadas por estacionalidad; así como de las principales variables que influyeron en su determinación, su interacción con las finanzas públicas, las expectativas de su evolución futura y los riesgos asociados a su determinación. Se termina dando algunas consideraciones finales.

### 2. Evolución del PIB en el tercer trimestre de 2015

El INEGI dio a conocer que, durante el tercer trimestre de 2015, la **actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.64 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2014 (2.30%). Además, el aumento fue mayor a lo estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de octubre de 2015 (2.19%)<sup>3</sup> y a lo esperado por el propio INEGI (2.4%).<sup>4</sup>

El progreso de la economía fue consecuencia del avance positivo, aunque diferenciado, de las actividades que integran el PIB:



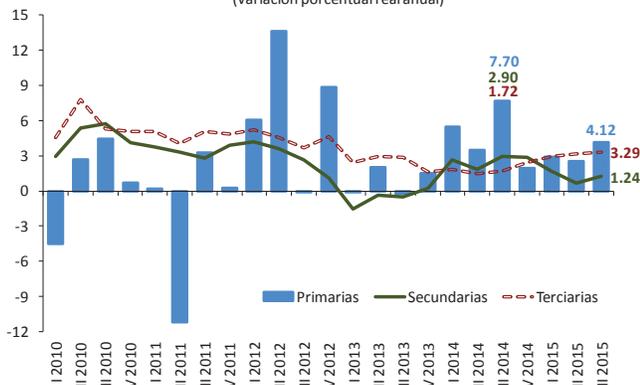
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del tercer trimestre de 2015. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las **primarias (agropecuarias)** perdieron dinamismo al pasar de un alza anual de 7.70 por ciento en el tercer trimestre de 2014 a un **incremento real anual de 4.12 por ciento** en el mismo periodo de 2015; lo anterior debido a que si bien repuntó la ganadería y el aprovechamiento forestal, la agricultura perdió dinamismo; en tanto que los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales y la pesca, caza y captura se deterioraron. Destaca que las actividades primarias contribuyeron con 0.11 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2015.
- Las **secundarias (industriales)** perdieron fortaleza al ir de un aumento de 2.90 por ciento a un **crecimiento de 1.24 por ciento** del tercer trimestre de 2014 al mismo periodo de 2015, asociado al deterioro de la minería y a la pérdida de vigor de la industria manufacturera, la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final. El efecto combinado de la evolución de dichos sectores fue una aportación positiva de 0.42 pp a la expansión del PIB.
- Las **terciarias (servicios)** despuntaron al pasar de un alza de 1.72 por ciento en el tercer trimestre de 2014 a una elevación de **3.29 por ciento** en el mismo lapso de 2015, lo que se explicó por el dinamismo positivo, pero dife-

renciado, de los siguientes sectores: información de medios masivos; los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; la dirección de corporativos y empresas; los servicios de esparcimiento culturales y deportivos; y el comercio; principalmente. Lo que fue contrarrestado por la menor dinámica de los servicios educativos; otros servicios excepto actividades gubernamentales y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia, esencialmente. De esa forma, la contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 1.99 pp.<sup>5</sup>

Producto Interno Bruto por Actividad Económica, 2010-2015/III<sup>p</sup>  
(variación porcentual real anual)



p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del tercer trimestre de 2015; año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### 3. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin los factores de estacionalidad**,<sup>6</sup> se observa que, en el **tercer cuarto de 2015**, tuvo un **crecimiento de 0.75 por ciento**, dicho dígito fue superior al registrado en el segundo cuarto (0.63%) y al estimado por INEGI (0.6%); además, representó su novena alza consecutiva.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2010 - 2015/III  
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)

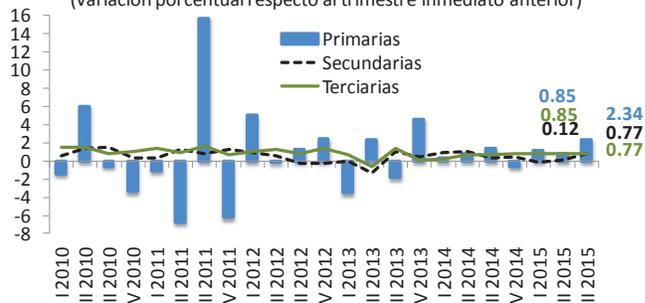


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue positivo pero diferenciado. Las **primarias y secundarias repuntaron** al pasar de un alza de 0.85 y 0.12 por ciento, respectivamente, en el periodo abril-junio de 2015 a una **de 2.34 y 0.77 por ciento, en ese orden, en julio-septiembre**. Las **terciarias perdieron fortaleza** al transitar de un incremento de 0.85 por ciento a una **de 0.77 por ciento**.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica  
Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2010 - 2015/III

(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### 4. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el tercer trimestre de 2015, la economía mexicana marchó bajo un complejo contexto externo; la **actividad económica mundial moderó su ritmo de crecimiento**, si bien continuó aumentando, lo hizo menos de lo esperado. Lo anterior debido a que mientras que las economías avanzadas registraron un crecimiento gradual, en la zona del euro la recuperación fue moderada y las emergentes continuaron desacelerándose, en particular China, ante los bajos precios de las materias básicas y las condiciones financieras más astringentes. Lo cual se ha visto reflejado en una disminución del comercio internacional y de los mercados financieros.

En tanto que la **mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales** derivada de la incertidumbre en torno al proceso de normalización de la política monetaria de los Estados Unidos, así como de la preocupación sobre las perspectivas de crecimiento económico de China y sus implicaciones sobre los precios de las materias primas (en particular el precio del petróleo), lo que se reflejó, fundamentalmente, en caídas en los precios de los activos financieros, en especial de las divisas de economías emergentes, aunque también de algunas economías avanzadas exportadoras de materias primas y de índices accionarios.

La actividad productiva en la **zona del euro** continúa mejorando pero a un ritmo débil; el consumo se mantuvo como la principal fuente de crecimiento resultante de la mejoría gradual de las condiciones del mercado laboral, de la confianza del consumidor y por los bajos costos financieros. No obstante, la producción industrial se debilitó ante la reciente apreciación del euro y la menor demanda externa proveniente de economías emergentes que han impactado sus exportaciones.

Las **economías emergentes**, incluyendo la china, continuaron perdiendo dinamismo ante el bajo crecimiento de su producción industrial y de sus exportaciones; así, la caída en los términos de intercambio de los países exportadores de materias primas ha propiciado un detrimento de sus

balances externos y fiscales; en tanto que el deterioro de las condiciones financieras ha incidido en la deuda corporativa de las empresas (principalmente Rusia, Brasil, Turquía e Indonesia).

Por otra parte, la **economía estadounidense** perdió dinamismo; en el tercer trimestre de 2015, el PIB tuvo un incremento de 2.08 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el segundo lo había hecho en 3.92 por ciento. Lo que se explica, en parte, por la apreciación del dólar y una menor demanda global que se manifestó en una contribución negativa de las exportaciones netas; así como por una desacumulación de inventarios, que contrarrestó la fortaleza de la demanda interna.

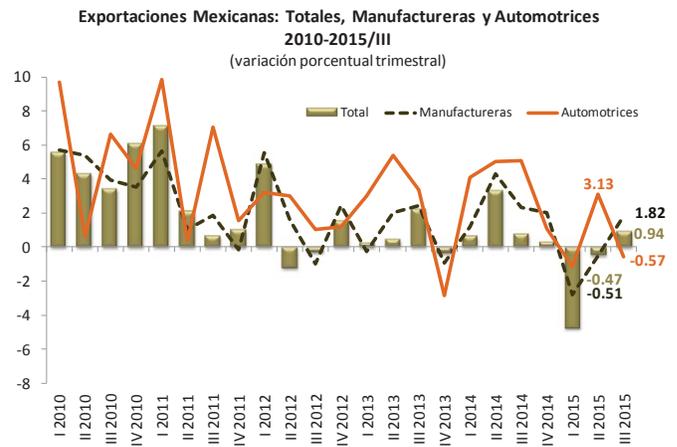
El nivel de crecimiento del PIB en el tercer trimestre fue reflejo, principalmente, de la contribución positiva del gasto de consumo personal, el de la inversión fija no residencial (en particular en equipamiento), la inversión fija residencial, gasto estatal y federal. Impulso que fue contrarrestado por la contribución negativa de la inversión privada en inventarios y el de las exportaciones netas.

En tanto que la producción industrial se elevó 2.62 por ciento a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había disminuido 2.28 por ciento; la industria se ha visto afectada por el descenso de la actividad minera a consecuencia, principalmente, de la caída de los precios del petróleo y otras materias primas, y por el dinamismo del sector manufacturero perturbado por la apreciación del dólar y una menor demanda global.

El anterior contexto se vio reflejado en la evolución de las **exportaciones mexicanas, las cuales se deterioraron** al transitar de un alza anual de 5.00 por ciento en el tercer trimestre de 2014 a una reducción de 4.97 por ciento en el mismo periodo de 2015, en tanto que las manufactureras pasaron a terreno negativo al ir de un incremento de 7.68 por ciento a una disminución de 0.29 por ciento.

No obstante, **con datos desestacionalizados, las exportaciones totales tuvieron resultados positivos** al ir de una reducción de 0.47 por ciento en el segundo trimestre de 2015 a un **alza de 0.94 por ciento en el tercer trimestre**; las manufactureras siguieron la misma dinámica al transitar de un descenso de 0.51 por ciento a un incremento de 1.82 por ciento; no obstante, las exportaciones automotrices se deterioraron al ir de un aumento de 3.13 por ciento a una contracción de 0.57 por ciento.

Por el lado de la **demanda interna, la dinámica del consumo privado se vio reflejada en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales que repuntaron**; en el tercer trimestre de 2015, los de al por mayor y al por menor tuvieron un **incremento anual de 6.54 y 5.72 por ciento**, respectivamente (2.48 y 3.31%, en ese orden, un año atrás).



1/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IBanco de México.

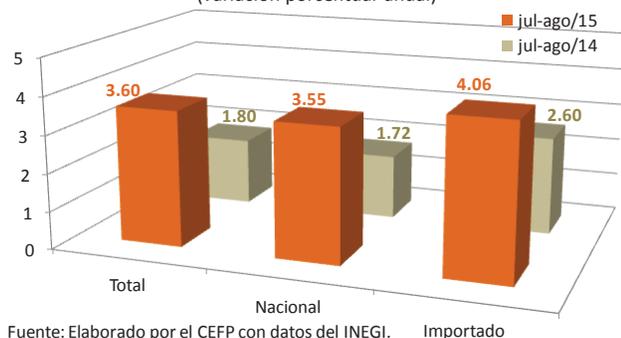
Además, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas tuvieron resultados positivos; en el periodo julio-septiembre de 2015, las de al mayoreo y al menudeo aumentaron 6.12 y 3.79 por ciento, sucesivamente (-3.37 y -1.51%, correspondientemente, en el mismo lapso de 2014).

Asimismo, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los **ingresos de las empresas** fueron positivos pero diferenciados; los de al mayoreo perdieron dinamismo al tener un incremento de 0.46 por ciento en el tercer trimestre de 2015 (2.65% en el segundo); mientras que los de al menudeo se dinamizaron al elevarse 2.25 por ciento (0.74% un periodo atrás). El desempeño de las remuneraciones fue el siguiente: en los de al mayoreo y al menudeo se ampliaron 4.29 y 1.32 por ciento, en ese orden, en el periodo julio-septiembre de 2015 (-0.85 y 0.94%, respectivamente, en el periodo abril-junio).

Adicionalmente, como lo muestran los resultados del **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, el **consumo privado** continuó creciendo al pasar de un incremento anual de 1.80 por ciento en el periodo julio-agosto de 2014 a un alza de 3.60 por ciento en el mismo bimestre de 2015. Aunque se tuvo un mayor aumento en el consumo de los bienes importados que el de los bienes y servicios nacionales.

Mientras que, **ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.49 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2015** cuando en el bimestre inmediato anterior lo hizo en 1.15 por ciento.

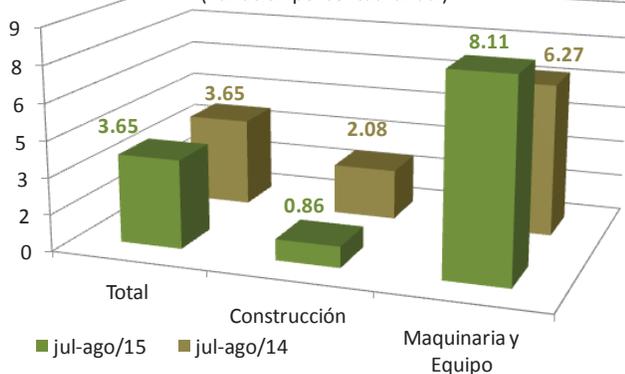
**Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior  
2014-2015/julio-agosto**  
(variación porcentual anual)



Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** continuó avanzando aunque a un menor ritmo; en septiembre de 2015 tuvo un aumento real anual de 5.01 por ciento, cifra por arriba de la registrada un año atrás (2.34%), con lo que acumuló 57 meses de alzas consecutivas. Además, el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, con lo que presentó una expansión acumulada de 16.02 por ciento.

Por otra parte, la **inversión fija** bruta mantuvo su dinamismo al registrar un **incremento de 3.65 por ciento en el periodo julio-agosto de 2015**, cifra igual a la que se observó en el mismo bimestre de 2014. Resultado que se asoció al dinamismo positivo, pero diferenciado, de sus componentes: la **inversión en construcción creció 0.86 por ciento en el periodo julio-agosto de 2015** (cuando un año atrás había tenido un ampliación de 2.08%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total se elevó 8.11 por ciento** (6.27% un año atrás).

**Inversión Fija Bruta, 2014-2015/julio-agosto**  
(variación porcentual anual)



Empero, con datos desestacionalizados, la inversión total bajó al disminuir 0.47 por ciento en el periodo julio-agosto de 2015, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado un alza de 1.15 por ciento.

Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, continúa aumentando, pero con una menor fortaleza.

En cuanto al **empleo formal**, se apreció una mayor generación de trabajos que la del año pasado; en septiembre de 2015, se habían registrado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 696 mil 190 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (648 mil 152 trabajadores).

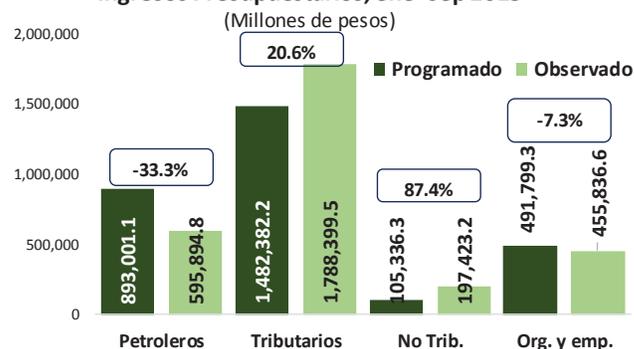
En lo que toca al **salario medio de cotización al IMSS**, éste mejoró al pasar de un incremento real anual de 0.49 por ciento en el tercer trimestre de 2014 a un alza de 1.62 por ciento en el mismo periodo de 2015.

## 5. Finanzas Públicas y evolución económica

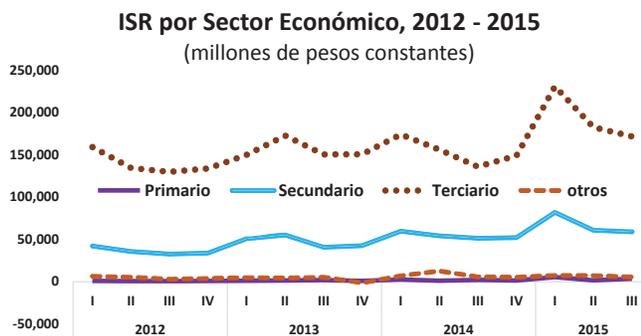
De enero a septiembre de 2015 los **Ingresos Presupuestarios totalizaron 3 billones 037 mil 554 millones de pesos** (mdp) situándose por arriba de lo programado en 65 mil 035 mdp (2.2% por arriba de la meta). Al interior, destaca la menor captación de los Ingresos Petroleros respecto al programa por 297 mil 106 mdp (33.3% por debajo de la meta) situación asociada a la caída en el precio del barril del petróleo que al tercer trimestre promedió 48.2 dólares por barril (dpb) ubicándose por debajo del precio fiscal aprobado de 79 dpb; además, de la menor producción de petróleo que muestra una caída de 128 mil barriles diarios.

Por el contrario, los Ingresos Tributarios superaron lo esperado al tercer trimestre del año en 306 mil 017 mdp (20.6% por arriba de la meta) derivado de la mayor captación de ISR y del IEPS (17.2% y 115.2% por encima de la meta, respectivamente).

**Ingresos Presupuestarios, ene-sep 2015**



El favorable desempeño del ISR fue impulsado por el sector terciario que con cifras acumuladas de enero a septiembre de 2015, mostró un incremento de 67.4 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo del año previo, derivado del mayor desempeño económico y de los efectos de la reforma fiscal 2014 reflejados en la declaraciones anuales y pagos provisionales.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Informes Trimestrales Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, de 2012 al segundo trimestre de 2015. SHCP.

## 6. Expectativas de crecimiento

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Ajustándose a precios más bajos para las materias primas*,<sup>7</sup> octubre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento mundial para 2015 y lo ubicó en 3.1 por ciento, 0.3 pp por debajo de lo observado en 2014 y 0.2 pp por debajo de estimado en julio de 2015; siendo el desempeño desigual entre los principales países y regiones.

El Fondo precisó que las economías avanzadas repuntarían ligeramente, en tanto que las emergentes y en desarrollo se desacelerarían debido, principalmente, al deterioro de las perspectivas de algunas emergentes grandes y de los países exportadores de petróleo, lo que estaría enmarcado en un entorno de: i) disminución de los precios de las materias primas, ii) menor afluencia de capitales en los mercados emergentes, iii) las presiones que soportan sus monedas, y iv) creciente volatilidad de los mercados financieros. Así, se han agudizado los riesgos a la baja para las perspectivas, especialmente para las emergentes y en desarrollo.

### Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2015-2016 (variación porcentual real anual)

Institución	2015	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2016	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	2.6	↓	3.2	↓
CEPAL	2.2	↓	2.5	---
FMI	2.25	↓	2.50	↓
OCDE	2.28	↓	3.05	↓
Naciones Unidas	2.8	↓	3.8	---
Banco de México	1.9 - 2.4	↓	2.5 - 3.5	=
Encuesta Banxico	2.29	↓	2.79	↓
Banamex	2.5	↑	2.8	=
Banorte	2.5	↓	2.7	=
BBVA Bancomer	2.2	↓	2.5	↓
Scotiabank	2.46	↓	2.84	↓
Promedio <sup>1</sup>	2.38		2.88	
SHCP <sup>2</sup>	2.0 - 2.8	↓	2.6 - 3.6	↓

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

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica 2016.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, ONU, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank y SHCP.

Para 2016 prevé que el crecimiento mundial se fortalecerá y estima alcance un incremento de 3.6 por ciento, aunque dicha cifra es inferior a la que esperaba en julio (3.8%), ello como resultado de un repunte del crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo derivado de una recesión menos profunda o una normalización parcial de las condiciones en los países que están atravesando dificultades económicas en el presente año, así como a los efectos de contagio derivados del repunte de las economías avanzadas y la atenuación de las sanciones impuestas a Irán; además, se proyecta que China crecerá menos pero de manera gradual.

En el caso de México, en su documento sobre la Consulta del Artículo IV, México 2015,<sup>8</sup> el Organismo señaló que, ante un entorno mundial complejo caracterizado por un incremento de volatilidad en los mercados financieros internacionales y la caída de los precios del petróleo, la economía mexicana ha continuado creciendo pero a un ritmo moderado; pese a ello, las presiones generadas por las salidas de capitales han sido limitadas y la flexibilidad del tipo de cambio ha ayudado a la economía a ajustarse a los choques externos, en tanto que la inflación se ha mantenido baja y estable.

Precisó que la implementación de las reformas estructurales ayudarán a incrementar el crecimiento potencial de la economía nacional en el mediano plazo. Así, espera que la economía nacional crezca 2.25% en 2015, cifra por debajo del 2.31% que había dado a conocer en octubre pasado.

Reveló que las manufacturas y los servicios siguen siendo los principales determinantes del crecimiento; en tanto que el sector de la construcción se ha moderado, la menor demanda de la esperada por parte de Estados Unidos afectó las exportaciones manufactureras y la caída en la producción nacional de petróleo continúa siendo un lastre en el crecimiento.

Para 2016, el Fondo anticipa que el crecimiento real del PIB se acelere modestamente y sea de 2.5% (2.8% antes) debido al fortalecimiento en el crecimiento de la demanda externa; a lo cual se le puede agregar precios de la electricidad más bajos y la depreciación en términos reales del peso impulsarán la producción y exportación de manufacturas del país, lo que incidirá de manera positiva sobre la demanda interna.

Por su parte, en su último Informe Trimestral, Banxico<sup>9</sup> ajustó su rango de expectativa de crecimiento del PIB para 2015 y ahora anticipa se ubique entre 1.9 y 2.4 por ciento (de entre 3.2 y 4.2% en su Informe julio-septiembre de 2013, la más alta). Para 2016 mantuvo su rango de estimación de entre 2.5 y 3.5 por ciento y para 2017 pronosticó un intervalo de entre 3.0 y 4.0 por ciento.

Asimismo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público mantuvo su expectativa de crecimiento del PIB para 2015 en un rango de entre 2.0 y 2.8 por ciento, intervalo que contrasta con la cifra pronosticada en los Precriterios de 2015 (3.2-4.2%, Documento al Artículo 42 de 2015). Para 2016 prevé un aumento de 2.6-3.6 por ciento (3.3-4.3% antes).

En general, para el presente año, las expectativas sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos internacionales, se han ajustado a la baja, quedando el pronóstico en 2.38 por ciento. Aún así, se prevé que la economía mexicana avance más que en 2014 (2.25%).

Para 2016, se pronostica que la expansión económica nacional continúe dado que el promedio previsto es de 2.88 por ciento, mayor al estimado para 2015.

## 7. Riesgos

En su *Informe Trimestral*, el **Banco de México** destacó los riesgos que podrían afectar la evolución de la actividad productiva nacional. Entre los que podrían incidir a la baja están: i) demora de la recuperación de la actividad industrial de Estados Unidos; ii) volatilidad en los mercados financieros internacionales que eleve el costo financiero; iii) nueva caída en la producción petrolera del país y/o en su precio; iv) deterioro adicional en la confianza de los agentes económicos ante la persistencia de una economía débil y/o falta de avances en el fortalecimiento del estado de derecho; v) menor dinamismo del sector automotriz a consecuencia de los problemas que han tenido algunos participantes en el mundo.

En contraste, entre los que podrían incidir al alza están: i) avances en la implementación de las reformas estructurales y su impacto positivo en las expectativas de los inversionistas; y ii) mayor dinámica de la economía de Estados Unidos a la esperada.

Por su parte, el **sector privado** considera que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica, por orden de importancia, son:

- Debilidad del mercado externo y economía mundial.
- Inestabilidad financiera internacional.
- Plataforma de producción petrolera.
- Precio de exportación del petróleo.
- Política fiscal que se está instrumentando.

## 8. Consideraciones Finales

- En el tercer trimestre de 2015, la economía mexicana continuó creciendo al presentar veintitrés incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 2.64 por ciento, mayor al observado en el mismo periodo de 2014 (2.30%) y a lo estimado por el sector privado e INEGI.

- La dinámica económica se explicó por la evolución positiva, pero diferenciada, de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias y secundarias perdieron dinamismo y las terciarias repuntaron.
- Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB pasó de un alza de 0.63 por ciento a uno de 0.75 por ciento del segundo trimestre de 2015 al tercero, lo que implicó una mejoría.
- Durante el tercer trimestre de 2015, la economía mexicana transitó bajo un entorno complicado; la economía mundial moderó su crecimiento y con diferencias importantes en el desempeño de los países. En este periodo, el PIB de Estados Unidos creció menos; sin embargo, su actividad industrial se elevó. Bajo este contexto, el nivel de las exportaciones nacionales bajó en términos anuales, aunque en el corto plazo se dinamizaron.
- En lo doméstico, la demanda interna continuó avanzando, el consumo y la inversión mejoraron; el consumo privado continuó creciendo como lo muestra el Indicador Mensual del Consumo Privado y la inversión fija bruta tuvo una mejora asociada al repunte de la maquinaria y equipo.
- La mayoría de las expectativas sobre el crecimiento de México se ajustaron a la baja. Destaca que mientras el Banco de México estimó un intervalo de variabilidad de entre 1.9 y 2.4 por ciento para 2015, la SHCP lo ubicó entre 2.0 y 2.8 por ciento. Se prevé que la actividad productiva continuará fortaleciéndose.
- Con la información al tercer trimestre del PIB, para que la economía mexicana tenga un crecimiento de 2.8 por ciento en todo 2015, el PIB tendría que registrar un incremento anual de 3.63 por ciento en el último trimestre. Para que el PIB aumente 2.4 por ciento, se requiere que la actividad productiva tenga un alza de 2.09 por ciento. Cabe indicar que el sector privado estima un alza de PIB de 2.27 por ciento para el último trimestre de 2015, lo que llevaría a un aumento de 2.45 por ciento para ese año. Es de observar que, durante el cuarto trimestre de 2014, la actividad productiva registró un incremento de 2.63 por ciento.
- En materia de finanzas públicas, resalta que la captación de los ingresos provenientes de los impuestos superaron lo estimado al tercer trimestre, por lo que es previsible que al final del año rebasen la meta de la Ley de Ingresos de la Federación; además, la diferencia sería mayor considerando los ingresos adicionales por coberturas petroleras por 6 mil 284 millones de dólares. Ello, aún y cuando el crecimiento de la economía de 2015 se sitúe por debajo del aprobado en la discusión del paquete económico para dicho año.

## Fuentes de información:

- <sup>1</sup> INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2015*, México, Boletín de Prensa No. 503/15, 9 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/pib\\_pconst/pib\\_pconst2015\\_11.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/pib_pconst/pib_pconst2015_11.pdf) [Consulta: 20 de noviembre de 2015].
- <sup>2</sup> Banco Mundial, *Más Allá del Crecimiento Económico*, Disponible en Internet: <http://www.worldbank.org/depweb/spanish/beyond/global/glossary.html> [Consulta: 25 de noviembre de 2015].
- <sup>3</sup> Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2015*, México, Banco de México (b), 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BFBF9915E-5D67-9743-011E-7D4E03647535%7D.pdf> [Consulta: 3 de noviembre de 2015].
- <sup>4</sup> INEGI, Estimación Oportuna del PIB trimestral, Boletín de Prensa No. 445/15, 9 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015\\_10\\_28.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015_10_28.pdf) [Consulta: 30 de octubre de 2015].

- <sup>5</sup> 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 (0.12 pp).
- <sup>6</sup> 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).
- <sup>7</sup> Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: Ajustándose a precios más bajos para las materias primas*, octubre de 2015. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/02/pdf/text.pdf> [Consulta: 6 de octubre de 2015].
- <sup>8</sup> Fondo Monetario Internacional (FMI), *Consulta del Artículo IV; México 2015*, Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr15313.pdf> [Consulta: 17 de noviembre de 2015].
- <sup>9</sup> Banco de México, *Informe Trimestral Julio — Septiembre 2015*, México, Banco de México (d), 59 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BA93BB013-07A2-48CA-3661-3CF1AD163C09%7D.pdf> [Consulta: 4 de noviembre de 2015].

### Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica, <sup>1</sup> 2010 - 2015/III<sup>P</sup> (variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2014				2015		
						I	II	III	IV	I	II	III
<b>Producto Interno Bruto (a precios de mercado)</b>	<b>5.11</b>	<b>4.04</b>	<b>4.02</b>	<b>1.35</b>	<b>2.25</b>	<b>2.29</b>	<b>1.77</b>	<b>2.30</b>	<b>2.63</b>	<b>2.54</b>	<b>2.35</b>	<b>2.64</b>
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.40	4.86	5.46	6.50	2.73	4.79	4.70	5.52	4.62
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.02	1.34	2.18	2.21	1.65	2.29	2.57	2.48	2.26	2.59
<b>Actividades primarias</b>	<b>0.76</b>	<b>-2.30</b>	<b>7.44</b>	<b>0.95</b>	<b>4.33</b>	<b>5.49</b>	<b>3.52</b>	<b>7.70</b>	<b>1.93</b>	<b>2.90</b>	<b>2.57</b>	<b>4.12</b>
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.38	4.81	6.69	3.39	11.81	0.91	3.91	2.81	6.09
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.85	1.59	0.52	2.03	1.63	2.12	1.94	2.27	2.65
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-2.14	3.94	3.34	3.34	4.23	4.81	4.67	4.50	6.24
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.22	21.44	28.56	35.77	13.26	14.83	-1.27	-4.44	-20.72
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.33	15.79	38.84	3.40	2.18	15.38	-14.99	2.10	-2.89
<b>Actividades secundarias</b>	<b>4.56</b>	<b>3.43</b>	<b>2.86</b>	<b>-0.55</b>	<b>2.56</b>	<b>2.67</b>	<b>1.81</b>	<b>2.90</b>	<b>2.85</b>	<b>1.66</b>	<b>0.65</b>	<b>1.24</b>
Minería	0.88	-0.37	0.87	-0.15	-1.51	0.70	-0.05	-1.28	-5.29	-5.59	-7.61	-5.58
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	7.33	8.51	8.93	7.93	5.79	2.11	3.80
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	2.01	-1.45	-0.55	4.09	5.55	4.44	2.93	3.50
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.11	1.12	3.94	4.81	2.86	3.46	4.67	3.23	3.11	2.83
<b>Actividades terciarias</b>	<b>5.68</b>	<b>4.74</b>	<b>4.52</b>	<b>2.44</b>	<b>1.86</b>	<b>1.81</b>	<b>1.45</b>	<b>1.72</b>	<b>2.45</b>	<b>2.91</b>	<b>3.15</b>	<b>3.29</b>
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.24	3.13	1.86	1.59	3.70	5.25	4.94	4.39	4.75
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.42	3.35	3.57	3.54	2.53	3.77	3.14	2.99	3.97
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	0.21	1.02	2.39	-2.76	0.27	5.58	4.57	9.30
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	10.40	-0.87	2.80	-1.94	-2.51	-1.67	-0.32	-0.42	1.71
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	2.03	1.90	2.10	2.13	2.02	1.75	3.35	2.18
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.66	0.84	-1.58	1.54	5.42	1.24	6.39	3.42
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	7.17	5.75	4.74	6.01	12.23	-2.36	0.85	6.10
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.36	4.30	-0.20	0.00	2.09	-0.39	-2.33	2.76	0.53	0.41
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	0.08	1.23	-1.28	0.85	-0.52	-0.57	1.17	0.47
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	0.56	-0.57	-1.32	-0.40	-0.33	-0.19	1.06	1.83	0.93
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-1.46	-2.92	-2.18	1.91	-2.66	2.99	5.64	5.29
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	2.89	1.89	4.30	1.94	3.47	3.70	4.52	7.08
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.26	2.13	1.56	-0.03	0.85	2.68	2.66	3.12	1.48	1.41
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.46	2.86	3.52	2.45	2.93	2.60	5.84	3.75	0.74

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 2012, preliminares a partir del tercer trimestre de 2015.

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

Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)