

**IGAE con tendencia positiva:
29 meses de alzas consecutivas**

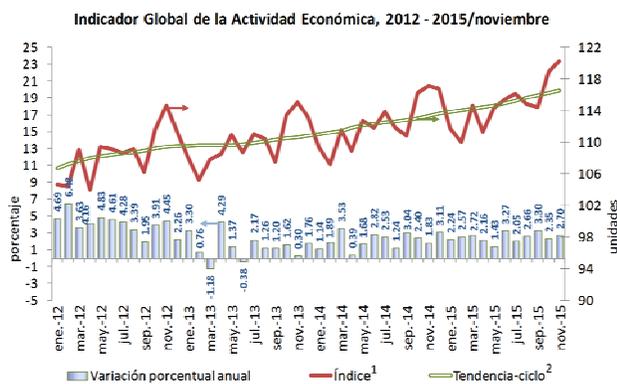
1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la evolución del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) del mes de noviembre de 2015; la importancia del IGAE es que puede considerarse como una medición mensual aproximada del Producto Interno Bruto (PIB), por lo que es un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo, aunque incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las actividades que integran el PIB.

El presente boletín muestra la evolución del IGAE y la de sus componentes esenciales; además, se exponen las principales variables económicas que le dieron sustento, incluyendo una perspectiva de su posible tendencia y termina agregando algunas consideraciones finales.

2. Evolución de la economía real

Durante noviembre de 2015, el **IGAE se expandió a un ritmo anual de 2.70 por ciento**, dicha cifra fue superior a la que se registró en el mismo mes de 2014 (1.83%), con lo que sumó 29 meses de alzas consecutivas y mantiene una tendencia ascendente.

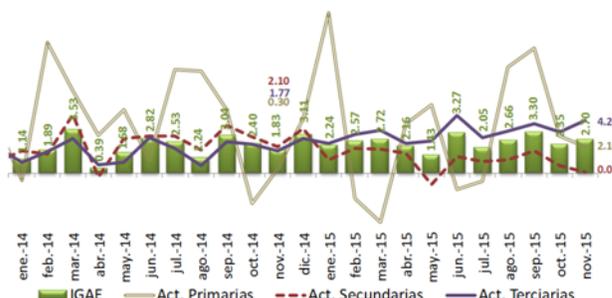


1/ Serie original, cifras revisadas a partir de octubre de 2015 y preliminares a partir de noviembre. Base 2008 = 100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Dicho avance fue producto de la evolución positiva pero diferenciada de sus componentes:

- **Las actividades primarias (agropecuarias)** se aceleraron al transitar de una elevación de 0.30 por ciento en el onceavo mes de 2014 a un **alza de 2.15 por ciento** en el penúltimo mes de 2015.
- **Las secundarias (industrial)** redujeron su dinamismo al pasar de un incremento de 2.10 por ciento a una **ampliación de 0.08 por ciento**; el sector de electricidad y agua y el de las manufacturas se desaceleraron, en tanto que la minería continuó en terreno negativo y la construcción bajó.
- **Las terciarias (servicios)** mejoraron su dinámica al ir de una ampliación de 1.77 por ciento en noviembre de 2014 a un **crecimiento de 4.22 por ciento en el mismo periodo de 2015**; lo que se explica al mejor desempeño del transporte y almacenamiento; los servicios profesionales, científicos y técnicos; servicios financieros y de seguros; servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, principalmente.

IGAE y Componentes, 2014 - 2015/noviembre¹
(variación % anual)



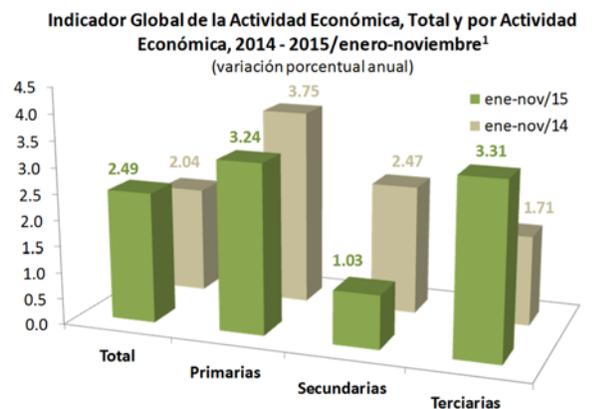
1/ Serie original, cifras revisadas a partir de octubre de 2015 y preliminares a partir de noviembre. Base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad productiva perdió fortaleza al marchar de una adición mensual de 0.21 por ciento en octubre de 2015 a una ampliación **de 0.12 por ciento en noviembre**; lo que resultó del deterioro de las actividades primarias y secundarias; así como por la desaceleración de las terciarias.

3. Cifras acumuladas

Durante el periodo **enero-noviembre de 2015**, el IGAE **tuvo un crecimiento real de 2.49 por ciento**, número mayor al 2.04 por ciento que registró en el mismo periodo de 2014.

La anterior fue producto de la **marcha positiva, pero diferenciada, de sus componentes**: mientras que las actividades primarias y secundarias perdieron dinamismo al elevarse 3.24 y 1.03 por ciento, respectivamente (3.75 y 2.47%, en ese orden, en el mismo periodo de 2014), las terciarias repuntaron al crecer 3.31 por ciento (1.71% un año atrás).



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de octubre de 2015, preliminares a partir de noviembre de 2015. Base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

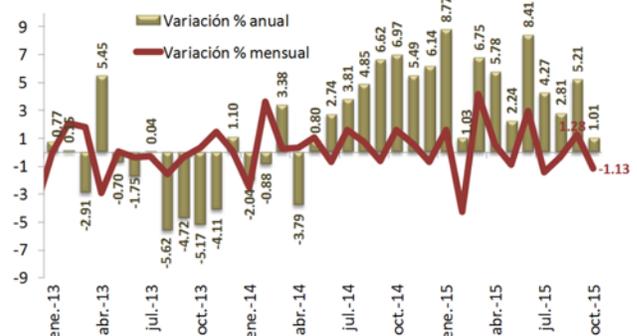
4. Principales fuentes de crecimiento

La actividad productiva observada en el penúltimo mes de 2015 se vio impulsada, en parte, por el desempeño de la demanda interna, la cual se reflejó en:

- Los **ingresos de las empresas comerciales al por menor se fortalecieron**; en noviembre de 2015 registraron un **incremento de 5.71 por ciento** (1.17% un año atrás). En tanto que en términos ajustados por estacionalidad repuntaron al pasar de un aumento de 0.28 por ciento en octubre de 2015 a un incremento de 0.48 por ciento en noviembre.
- Por su parte, las **ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)**, sin incluir nuevas tiendas, pasaron a terreno positivo ya que fueron de una reducción de 1.60 por ciento en noviembre de 2014 a un **crecimiento de 3.70 por ciento** en el mismo mes de 2015. En tanto que en el periodo enero-noviembre, las ventas se fortalecieron al transitar de una reducción de 3.11% en 2014 a un alza de 3.60% en 2015.

- En tanto que el **gasto realizado por los hogares** del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado, presentó 23 meses de alzas consecutivas; además, mantuvo casi su dinámica al pasar de una ampliación de 3.25 por ciento en octubre de 2014 a un **crecimiento de 3.27 por ciento** en el mismo mes de 2015; derivado del comportamiento positivo, pero diferenciado, de sus componentes. Así, el consumo de bienes nacionales fue de 3.51 a 3.22 por ciento, el de bienes importados transitó de 1.18 a 3.65 por ciento.
- La **inversión fija bruta continuó avanzando** y, en el décimo mes de 2015 **se amplió 1.01 por ciento**, cumpliendo 18 meses de crecidas consecutivas; aunque dicha cifra fue inferior a la que registró en el mismo mes de 2014 (6.97%). Lo anterior se explicó por la evolución diferenciada de sus principales elementos.

Inversión Fija Bruta, Variación Porcentual Anual¹ y Mensual²
2013 - 2015/octubre



1/ Cifras revisadas a partir de septiembre de 2015, preliminares a partir de octubre. 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.

- No obstante, durante noviembre de 2015, la **confianza del consumidor se deterioró al bajar 0.42 por ciento** después de que en el mismo mes de 2014 se había elevado 4.75 por ciento. Para diciembre de 2015, la confianza se redujo 0.60 por ciento, lo que contrastó con el alza que presentó un año atrás (4.34%). Lo anterior se debió a que dos de sus cinco componentes tuvieron resultados negativos; si bien el indicador que evalúa las **posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para efectuar compras de bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos, tuvo resultados positivos, éste creció menos al registrar un aumento anual de 0.35 por ciento** cuando un año atrás había subido 14.78 por ciento.
- **Continuó la generación de empleos formales aunque a un menor ritmo**; en noviembre de 2015, el nivel de asegurados permanentes y eventuales urbanos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) **tuvo un incre-**

mento de **4.01 por ciento**, por debajo de lo que registró en el mismo mes de 2014 (4.11%); esta alza se mantuvo en **diciembre al registrar una elevación de 3.71 por ciento** (4.26% un año atrás).

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las exportaciones no petroleras **presentaron un alza anual de 0.86 por ciento** en noviembre de 2015 (4.17% en el mismo periodo de 2014); en particular, las manufactureras tuvieron un aumento de 0.87 por ciento (4.03% un año atrás). Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad; en noviembre de 2015, las exportaciones no petroleras tuvieron una reducción de 3.58 por ciento**, cuando un mes atrás habían aumentado 2.49 por ciento; en tanto que las manufactureras bajaron 3.84 por ciento (3.46% en octubre de 2015).

Cabe destacar que dicha **actividad exportadora** se vio influida por la debilidad del sector industrial de Estados Unidos, éste último afectado por la caída del sector energético, la apreciación del dólar y la menor demanda externa; no obstante, la economía norteamericana avanza ante el dinamismo de la demanda interna privada como resultado de la mejoría en el mercado laboral como consecuencia, principalmente, del crecimiento del empleo en el sector servicios, el nivel de la tasa de desempleo y el mayor crecimiento de algunos indicadores salariales como las remuneraciones promedio por hora para todos los empleados y las compensaciones por hora en el sector privado.

Las **exportaciones nacionales** también se vieron influidas por la evolución del tipo de cambio del peso frente al dólar; el **tipo de cambio nominal FIX tuvo una depreciación de 19.35 por ciento al cerrar en 16.5856 pesos por dólar (ppd) el 30 de noviembre de 2015**; esto es, 2.6891 ppd más con relación a su valor de cierre de noviembre de 2014 (13.8965 ppd).

4. Economía real y finanzas públicas

Bajo este contexto, se observa que el **Impuesto Sobre la Renta (ISR) total tuvo un incremento real anual de 23.90 por ciento en el periodo enero-noviembre de 2015**, tasa que contrasta con la reducción que registró en el mismo periodo de 2014 (-2.47%).

En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA) tuvo un aumento real de 3.17 por ciento entre enero y noviembre de 2015** (15.61% un año atrás).

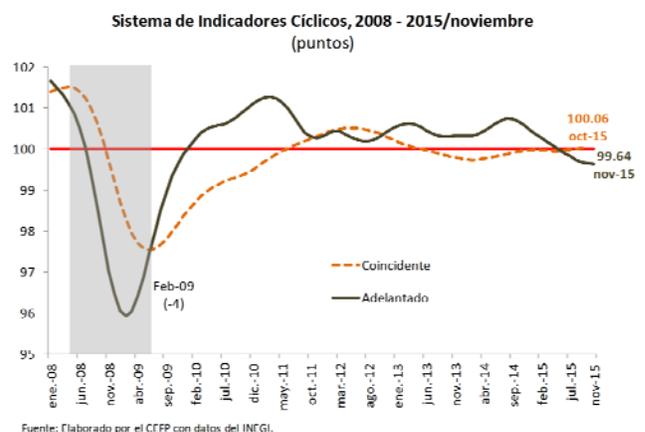
Por su parte, el **Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) tuvo una ampliación de 230.38 por**

ciento (-925.69% en el mismo lapso de 2014). Mientras que el **Impuesto a las Importaciones creció 27.52 por ciento** (10.32% en 2014).

5. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del **Sistema de Indicadores Cíclicos**, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en octubre de 2015, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana), por quinto mes consecutivo, está creciendo** y se ubicó por arriba de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.06 puntos y tener una ampliación de 0.02 puntos.

Mientras que en noviembre de 2015, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) está decreciendo** (14 meses sucesivos) y se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo, al tener un valor de 99.64 puntos y disminuir 0.02 puntos.



Por su parte, el sector privado, encuestado en diciembre de 2015 por el Banco de México, anticipó que la **economía mexicana haya crecido 2.45 por ciento en todo 2015 (2.44% un mes antes)**; en tanto que prevé **crezca 2.74 por ciento en 2016 (igual que el mes pasado) y 3.29 por ciento en 2017 (3.22% antes)**.

En tanto que el INEGI estimó que el **PIB tuvo un incremento real anual de 2.5% durante el cuarto trimestre de 2015**, lo que implicó 24 trimestre de alzas consecutivas; si bien dicha cifra fue superior a la prevista por el sector privado en la encuesta de diciembre de 2015 del Banco de México (2.34%), fue inferior a la observada en el mismo periodo de 2014 (2.63%).

En el periodo octubre-diciembre de 2015, se estimó que el impulso económico fue resultado del desempeño positivo, pero diferenciado, de las actividades que lo integran:

las actividades primarias y terciarias repuntaron al registrar un aumento de 3.0 y 3.5%, respectivamente (1.93 y 2.45%, en ese orden, un año atrás); y las secundarias perdieron dinamismo al elevarse 0.60 (2.45% en el mismo periodo de 2014).

Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico continuó avanzando aunque con menor dinamismo. En lo que compete al **PIB ajustado por los factores de estacionalidad**, éste pasó de una elevación de 0.75% en el tercer trimestre de 2015 a un **aumento de 0.6% en el cuarto**, su décima alza sucesiva; lo que resultó del avance heterogéneo de los sectores que lo componen.

Con la información anterior, se prevé que el **PIB haya crecido 2.51% en todo 2015**, alza mayor a la que tuvo en 2014 (2.25%) y al estimado por el sector privado (2.45%); además, se ubicó por arriba del intervalo pronosticado por el Banco de México (1.9-2.4%) y dentro del previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2.0-2.8%).

6. Consideraciones finales

La economía mexicana, aunque perdió dinamismo, continúa creciendo y se anticipa siga haciéndolo como lo prevé el sector privado encuestado por el Banco de México. Bajo el análisis coyuntural, en términos desestacionalizados, la actividad productiva perdió fortaleza pero mantuvo su tendencia al alza.

Con la estimación oportuna del INEGI, se aprecia que la economía mexicana mantuvo su tendencia creciente durante 2015 al aumentar 2.51%, incremento mayor a lo observado durante 2014 (2.25%) y, de acuerdo con las expectativas del sector privado, se anticipa siga avanzando.

La actividad económica se encuentra apoyada por la evolución del consumo interno que se ve reflejado en los ingresos de las empresas comerciales, las ventas de la ANTAD, la mejora en el mercado laboral, la recuperación del poder adquisitivo del salario ante la menor inflación y la mayor inversión fija bruta; no obstante de que la confianza del consumidor ha bajado, sus planes para comparar bienes de consumo duraderos se mantienen en terreno positivo.

Por el lado externo, se estima que las exportaciones nacionales mejoren, arrastradas por la mayor dinámica que ha presentado el consumo privado de la economía norteamericana y la depreciación de la moneda nacional ante la divisa norteamericana.

Fuentes de información:

¹ INEGI, *Indicador Global de la Actividad Económica, cifras durante noviembre de 2015 (cifras desestacionalizadas)*, Boletín de Prensa No. 21/16, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/igae/igae2016_01.pdf [Consulta: 25 de enero de 2016].

² Banco de México, <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>.

³ Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre 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/%7BCBDB539A-49A7-1A44-4321-0AA33BA55ABB%7D.pdf> [Consulta: 18 de diciembre de 2015].

⁴ Banco de México, *Minuta No. 40 sobre la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 17 de diciembre de 2015*, 20 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B9BC017FB-139A-58F0-FF93-A970EC8A1FBC%7D.pdf> [Consulta: 31 de diciembre de 2015].

⁵ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), <http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx>.

⁶ INEGI, *Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México: Cifras durante el cuarto trimestre de 2015*, Boletín de Prensa No. 52/16, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_eo/pib_eo2016_01.pdf [Consulta: 29 de enero de 2016].

Indicador Global de la Actividad Económica y Componentes, 2014-2015¹

Concepto	(variación % real anual)				(variación % mensual) ²	
	2014		2015		2015	
	Noviembre	Ene-nov.	Noviembre	Ene-nov.	Octubre	Noviembre
Total	1.83	2.04	2.70	2.49	0.21	0.12
Actividades primarias	0.30	3.75	2.15	3.24	4.62	0.66
Actividades secundarias	2.10	2.47	0.08	1.03	-0.14	-0.51
Minería	-5.30	-1.08	-4.29	-5.92	-0.59	-0.50
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	6.76	8.22	4.92	4.06	0.63	-0.05
Construcción	4.47	1.54	-1.23	2.92	-0.26	-1.37
Industrias manufactureras	3.71	3.75	1.84	2.82	0.27	-0.41
Actividades terciarias	1.77	1.71	4.22	3.31	0.47	0.27
Comercio	4.34	2.76	4.20	4.59	0.95	-0.34
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	1.69	2.00	8.43	5.37	0.14	1.13
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0.29	1.31	2.87	1.88	0.20	0.59
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-0.34	0.37	5.94	2.24	0.88	0.95
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	-0.73	-0.17	2.19	0.84	0.22	0.23
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades del Gobierno	1.76	1.03	2.03	3.76	0.78	-2.18
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	5.28	3.11	6.84	5.65	1.49	0.17
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.06	2.76	0.48	2.82	-0.37	0.49

1/ Gifras revisadas a partir de octubre de 2015 y preliminares a partir de noviembre.

2/ Serie desestacionalizada.

Fuente: Elaborado por el CFFP con datos del INEGI.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx