

## Crece el Producto Interno Bruto y se prevé continúe haciéndolo

### 1. Introducción

El Producto Interno Bruto (PIB) es la suma monetaria de todos los bienes y servicios de demanda final producidos en el país en un periodo determinado. Éste se puede obtener mediante la diferencia entre el valor bruto de producción y los bienes y servicios consumidos durante el propio proceso productivo, a precios comprador (consumo intermedio); o bien, se puede obtener también en términos netos al deducirle al PIB el valor agregado y el consumo de capital fijo de los bienes de capital utilizados en la producción.

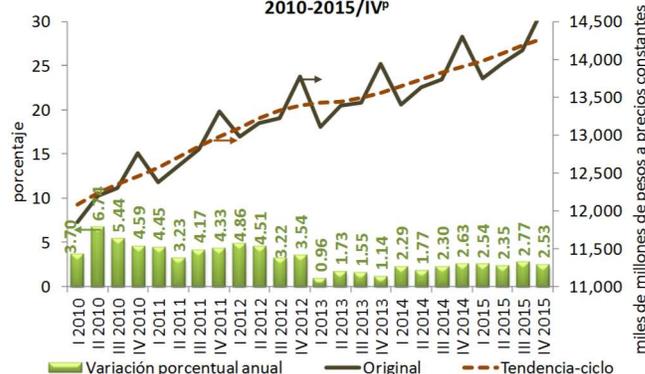
El valor del PIB a precios constantes es el que se obtiene en cada ejercicio eliminando las variaciones de los precios al valuarse cada uno de los productos y servicios prestados por el precio del año de referencia (año base).

En este boletín se muestran los resultados del PIB real en el cuarto 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 su resultado a lo largo de 2015. Además, se comentan las principales variables que influyeron en su determinación, 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 cuarto trimestre de 2015

El INEGI<sup>1</sup> dio a conocer que, durante el cuarto trimestre de 2015, la **actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.53 por ciento**, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2014 (2.63%). No obstante, el aumento fue mayor a lo estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de enero de 2016 (2.35%)<sup>2</sup> y a lo esperado por INEGI (2.5%).<sup>3</sup>

Producto Interno Bruto, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo<sup>1</sup>  
2010-2015/IVP



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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

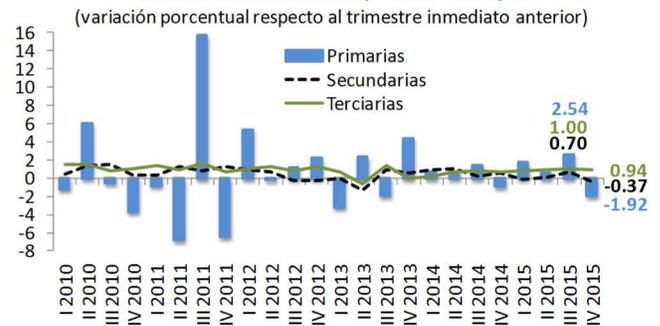
El progreso de la economía fue consecuencia del avance heterogéneo de las actividades que integran el PIB:

- Las **primarias (agropecuarias)** se fortalecieron al pasar de un alza anual de 1.93 por ciento en el cuarto trimestre de 2014 a un **incremento real anual de 2.74 por ciento** en el mismo periodo de 2015. Mientras que la agricultura repuntó, la ganadería y el aprovechamiento forestal perdieron dinamismo. En tanto que la pesca, caza y captura y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales se deterioraron. Destaca que las actividades primarias contribuyeron con 0.10 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2015.
- Las **secundarias (industriales)** perdieron fortaleza al ir de una aumento de 2.85 por ciento a un **crecimiento de 0.20 por ciento** del cuarto trimestre de 2014 al mismo periodo de 2015, asociado al deterioro de la minería y de la construcción; así como por la pérdida de vigor de la industria manufacturera 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 0.07 pp a la expansión del PIB.

- Las **terciarias (servicios)** despuntaron al pasar de un alza de 2.45 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2014 a una elevación de **3.69 por ciento** en el mismo lapso de 2015, lo que se explicó por el dinamismo positivo, pero diferenciado, de los siguientes sectores que lo componen; en particular, destaca la mayor dinámica en el trimestre que se analiza de: la información de medios masivos; los servicios financieros; los educativos; de salud y de asistencia social; de esparcimiento culturales y deportivos; principalmente. Lo que fue contrarrestado por la menor dinámica del comercio; transporte, correos y almacenamiento; servicios profesionales, científicos y técnicos; y dirección de corporativos y empresas, esencialmente. De esa forma, la contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 2.23 pp.<sup>4</sup>

**0.37 por ciento, en ese orden, en octubre-diciembre. Las terciarias perdieron fortaleza** al transitar de un incremento de 1.0 por ciento a una **de 0.94 por ciento**.

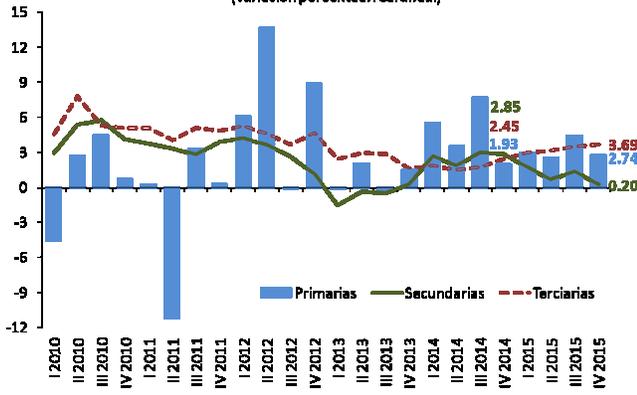
**Producto Interno Bruto por Actividad Económica Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2010 - 2015/IV**



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.

**Producto Interno Bruto por Actividad Económica, 2010- 2015/IV<sup>1</sup>**  
(variación porcentual real anual)



p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2015, preliminares a partir del cuarto 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>5</sup> se observa que, en el **último cuarto de 2015**, tuvo un **crecimiento de 0.54 por ciento**, dicho dígito fue inferior al registrado en el tercer cuarto (0.82%) y al estimado por INEGI (0.6%); empero, representó su décima alza consecutiva.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue mixto. Las **primarias y secundarias se deterioraron** al pasar de un alza de 2.54 y 0.70 por ciento, respectivamente, en el periodo julio-septiembre de 2015 a una **reducción de 1.92 y**

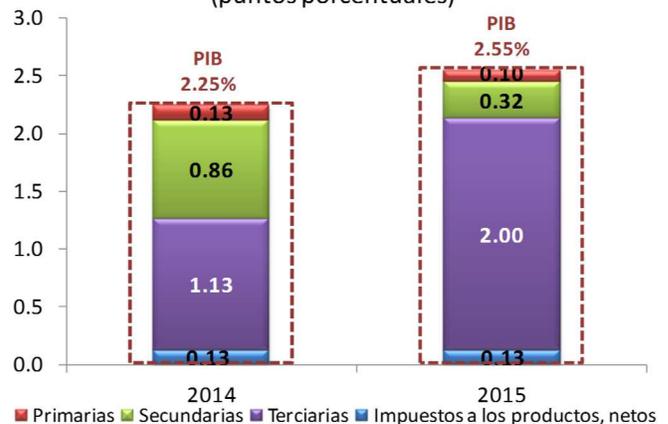
### 4. Resultados en 2015

Considerando el año, la economía mexicana tuvo un incremento real anual de **2.55 por ciento**, dato dentro del intervalo anticipado por la SHCP (2.0-2.8%) y por arriba del previsto por el Banco Central (1.9-2.4%); además, fue mayor a lo pronosticado por el sector privado (2.45%) y al observado en 2014 (2.25%), pero inferior a lo registrado en 2010 (5.11%).

En 2015, el desempeño por actividad económica fue diferenciado: las **actividades primarias y secundarias** perdieron fortaleza al ir de una variación de 4.33 y 2.56 por ciento, sucesivamente, en 2014 a un **incremento de 3.07 y 0.95 por ciento, cada una, en 2015**. Por su parte, las **terciarias** repuntaron al transitar de una expansión de 1.86 por ciento a un aumento de **3.30 por ciento**.

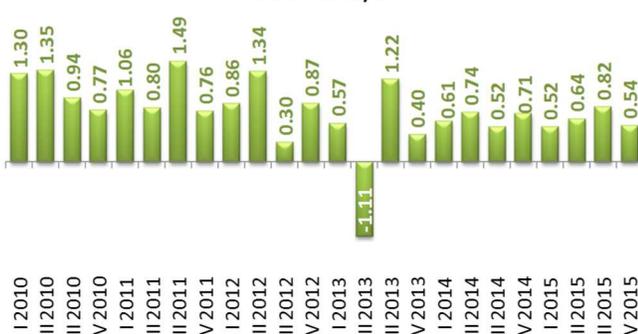
Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en 2015 fue la siguiente: las primarias, con 0.10 pp; las secundarias, con 0.32 pp y las terciarias, con 2.0 pp.<sup>6</sup> Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por la fortaleza de los servicios.

**Contribución al Crecimiento del PIB, 2014 - 2015**  
(puntos porcentuales)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Producto Interno Bruto, Serie Original y Desestacionalizada<sup>1</sup>**  
2010 - 2015/IV



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.

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

Durante el último cuarto de 2015, la economía mexicana marchó bajo un complicado contexto internacional; la **actividad económica mundial presentó un débil crecimiento** propiciado, principalmente, por la desaceleración de las economías emergentes, el lento crecimiento de las economías avanzadas, el estancamiento del comercio internacional, la volatilidad en los mercados financieros internacionales y los bajos precios de las materias primas. Lo cual se ha reflejado en un ajuste a la baja en el pronóstico de crecimiento mundial ante la preocupación de la solidez de la recuperación internacional en el futuro.

La **volatilidad en los mercados financieros internacionales se mantuvo elevada** derivada del proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos y de la fortaleza de su mercado laboral, la divergencia observada de las políticas monetarias de las principales economías avanzadas, la caída de los precios internacionales de las materias primas, en particular del petróleo, y la falta de acuerdo por parte de los productores de crudo para establecer un límite en su producción.

La **zona del euro continuó avanzando, aunque de manera moderada**; si bien el crecimiento económico estuvo impulsado por la dinámica del consumo privado -apoyada por los bajos precios de los energéticos y las medidas de política monetaria que inciden de manera favorable sobre las condiciones financieras- y por el avance de la inversión, fue contrarrestada por la debilidad de las exportaciones netas a consecuencia de la desaceleración de las economías emergentes. En tanto que el mercado laboral continúa mejorando de manera gradual y la inflación se mantiene baja ante la caída de los precios del petróleo y las menores tasas de variación de los precios de los alimentos y servicios.

La **evolución de las economías emergentes en general siguió siendo débil y heterogénea** ante la constante disminución de los precios mundiales de las materias primas, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, la debilidad de la demanda externa e interna y la desaceleración de la economía de China, principalmente. Mientras que el comportamiento de la inflación ha sido mixto.

Por otra parte, la **economía estadounidense** perdió dinamismo; en el cuarto trimestre de 2015, el PIB tuvo un incremento de 1.39 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el tercero lo había aumentado 1.98 por ciento. Lo que se explica, en parte, por la apreciación del dólar y una menor demanda interna y global.

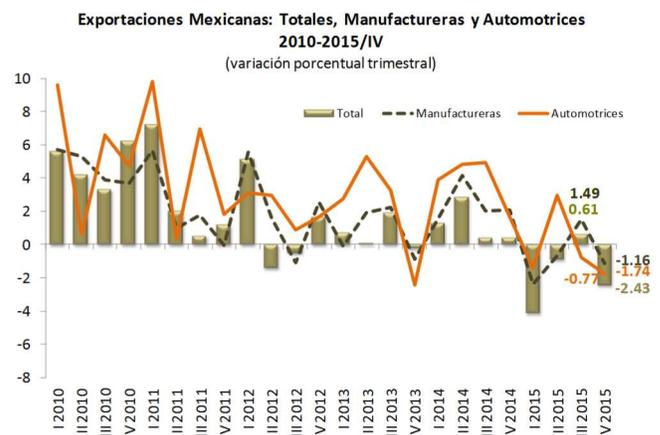
El nivel de crecimiento del PIB en el último trimestre de 2015 fue reflejo, principalmente, de un menor dinamismo

del gasto de consumo personal -en especial, por la menor alza del consumo de bienes no obstante de que la demanda de servicios se elevó - y de la inversión fija -ante el efecto combinado del descenso de la no residencial y un mayor incremento de la residencial-; en tanto que el gasto de gobierno avanzó de manera marginal ante la reducción del gasto estatal pese al repunte del federal. En lo externo, las exportaciones cayeron más que importaciones, por lo que el efecto neto fue una contribución negativa sobre el producto.

Por su parte, la producción industrial bajo 3.22 por ciento a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás se había elevado 1.53 por ciento; la industria se ha visto afectada por el descenso de la demanda de los servicios del sector públicos, ante un clima más cálido de lo usual que redujo la demanda de electricidad y gas natural, y de la desaceleración en el sector minero, derivada de la disminución en la extracción de gas y petróleo. En cuanto al sector manufacturero, éste continuó afectado por la fortaleza del dólar y la desacumulación de inventarios.

En este entorno, la evolución de las **exportaciones mexicanas se deterioró**; éstas transitaron de un alza anual de 4.62 por ciento en el cuarto trimestre de 2014 a una reducción de 7.00 por ciento en el mismo periodo de 2015, en tanto que las manufactureras pasaron a terreno negativo al ir de un incremento de 9.65 por ciento a una disminución de 3.19 por ciento.

Asimismo, **con datos desestacionalizados, las exportaciones totales tuvieron resultados negativos** al ir de un alza de 0.61 por ciento en el tercer trimestre de 2015 a un **baja de 2.43 por ciento en el cuarto trimestre**; las manufactureras siguieron la misma dinámica al transitar de un incremento de 1.49 por ciento a un descenso de 1.16 por ciento; en particular, las exportaciones automotrices se mantuvieron en terreno negativo al ir de una contracción de 0.77 por ciento a una de 1.74 por ciento.



1/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEPP con datos del Banco de México.

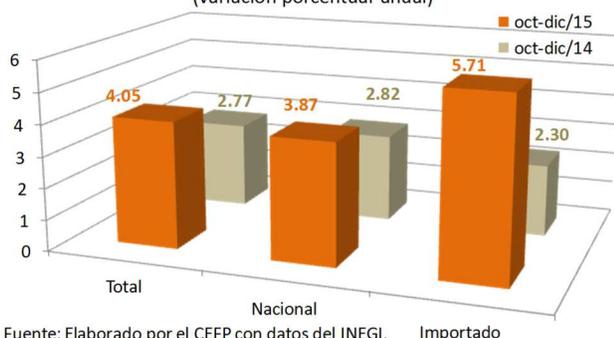
Por el lado de la **demanda interna, la dinámica del consumo privado se vio reflejada en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales que repuntaron**; en el cuarto trimestre de 2015, los de al por mayor y al por menor tuvieron un **incremento anual de 3.74 y 4.56 por ciento**, respectivamente (1.87 y 2.95%, en ese orden, un año atrás).

Además, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas tuvieron resultados positivos; en el periodo **octubre-diciembre de 2015, las de al mayoreo y al menudeo aumentaron 7.55 y 3.83 por ciento**, sucesivamente (-1.81 y -1.79%, correspondientemente, en el mismo lapso de 2014).

No obstante, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los **ingresos de las empresas** fueron negativos; los de al mayoreo bajaron 1.07 por ciento en el cuarto trimestre de 2015 (1.07% en el tercero); mientras que los de al menudeo se redujeron 0.18 por ciento (1.97 un periodo atrás). Por su parte, las remuneraciones perdieron dinamismo: en los de al mayoreo y al menudeo se ampliaron 2.16 y 0.53 por ciento, en ese orden, en el periodo octubre-diciembre de 2015 (3.30 y 1.00%, respectivamente, en el periodo julio-septiembre).

Empero, 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 2.77 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2014 a un alza de 4.05 por ciento en el mismo periodo de 2015. Aunque se tuvo una mayor dinámica el consumo de los bienes importados que el de los bienes y servicios nacionales.

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



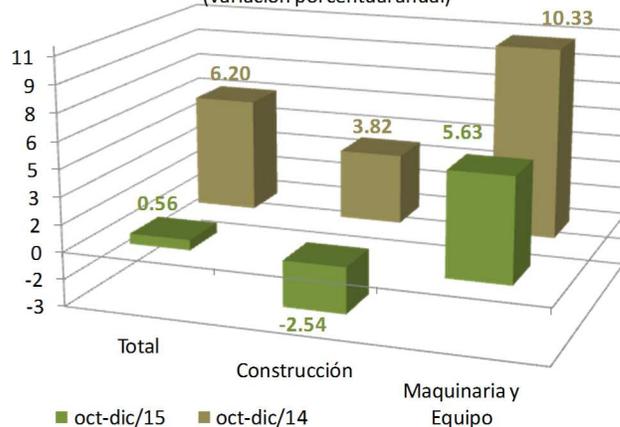
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mientras que, **ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 1.00 por ciento en el último trimestre de 2015** cuando en el trimestre inmediato anterior lo hizo en 0.73 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** continua repuntando; en diciembre de 2015 tuvo un aumento real anual de 7.77 por ciento, cifra por arriba de la registrada un año atrás (1.70%) e hiló 60 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 18.26 por ciento.

En contraste, la **inversión fija bruta** perdió impulso al registrar un **incremento de 0.56 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2015**, cifra inferior a la que se observó en el mismo lapso de 2014 (6.20%). Resultado que se asoció al dinamismo mixto de sus componentes: la **inversión en construcción descendió 2.54 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2015** (cuando un año atrás había tenido un ampliación de 3.82%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total** **perdió fortaleza al elevarse 5.63 por ciento** (10.33% un año atrás).

**Inversión Fija Bruta, 2014-2015/octubre-diciembre**  
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empero, con datos desestacionalizados, la inversión total pasó a terreno negativo al disminuir 1.44 por ciento en el cuarto trimestre de 2015, mientras que en el trimestre inmediato anterior había registrado un alza de 0.52 por ciento.

Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, se encuentra perdiendo fortaleza.

En cuanto al **empleo formal**, continuó la generación de trabajos aunque con una menor dinámica; en diciembre de 2015, se habían registrado al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 633 mil 360 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (696 mil 476 trabajadores).

En lo que toca al **salario medio de cotización al IMSS**, éste mejoró al pasar de un incremento real anual de 0.54 por ciento en el cuarto trimestre de 2014 a un alza de 1.78 por ciento en el mismo periodo de 2015.

## 6. Expectativas de crecimiento

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento demasiado lento por demasiado tiempo*,<sup>7</sup> abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que la recuperación de la economía mundial continúa, pero a un ritmo lento y frágil y que la persistencia de este crecimiento débil puede que tenga efectos perjudiciales para el tejido social y político de muchos países. Explicó que un nivel más bajo de crecimiento significa que hay menos margen para el error y que la persistencia de un crecimiento lento deja secuelas que, de por sí, reducen el producto potencial y, por ende, la demanda y la inversión.

Bajo esta premisa, el FMI ajustó a la baja su pronóstico de **crecimiento mundial para 2016 y lo ubicó en 3.2 por ciento**, 0.2 pp por debajo de lo previsto en enero, pero superior al 3.1 por ciento de 2015. **Para 2017 anticipa un aumento de 3.5 por ciento**, menor en 0.1 pp a su estimación de enero pero superior a lo que anticipo para 2016.

El Fondo precisó que la actividad de las **economías avanzadas** seguirá siendo moderada y que la recuperación se ve obstaculizada por una demanda débil, en parte, causada por el legado no resuelto de la crisis de 2008, así como por factores demográficos desfavorables y un bajo crecimiento de la productividad.

En cuanto a **Estados Unidos**, el organismo internacional prevé que el crecimiento se mantenga en **2.4 por ciento este año** (2.6% en enero) y que registre un repunte moderado en **2017 y se eleve a 2.5 por ciento** (2.6% antes). Lo que se explicaría por el fortalecimiento de los balances, la ausencia de nuevos aumentos del lastre fiscal y la mejora del mercado inmobiliario que apoyarán la demanda interna; factores que neutralizarían el freno de las exportaciones netas derivado del fortalecimiento del dólar y el deterioro de la actividad manufacturera.

Prevé que la **zona del euro tenga un alza de 1.5 y 1.6 por ciento en 2016 y 2017**, respectivamente, (-0.2 y -0.1 pp, en ese orden, por debajo de lo que anunció en enero); lo que resultaría de los bajos niveles de inversión, las altas tasas de desempleo y el deterioro de los balances perjudican el crecimiento.

En las **economías emergentes y en desarrollo**, las perspectivas son desiguales para los diferentes países. En particular, prevé desaceleración del crecimiento en los países exportadores de petróleo debido al descenso de los precios del petróleo y las perspectivas todavía débiles para los exportadores de materias primas distintas del petróleo, incluidos los países de América Latina.

El FMI anticipa un **aumento de los riesgos** derivado de la coyuntura actual de débil crecimiento, entre los que desta-

ca: i) retorno de las perturbaciones financieras; ii) período prolongado de bajos precios del petróleo; iii) desaceleración en China más marcada de lo esperado; y iv) shocks de origen no económico (tensiones geopolíticas, desavenencias políticas, terrorismo, principalmente). Aunque precisó que, por el lado positivo, el descenso de los precios del petróleo puede brindar un mayor impulso a la demanda de los países importadores.

El Fondo manifestó que **las actuales perspectivas de deterioro exigen una respuesta inmediata y proactiva**; para apuntalar el crecimiento mundial es necesario poner en práctica una estrategia basada en tres pilares que se refuercen mutuamente: 1) reformas estructurales; 2) respaldo fiscal, con una combinación de ingresos y gastos que propicie el crecimiento; y, 3) medidas de política monetaria.

En el caso de **México**, el Organismo espera que continúe creciendo a un ritmo moderado y proyectó un **incremento de 2.41 por ciento para este año**, pronóstico inferior a lo previsto en enero (2.6%); para **2017 anticipa un aumento económico de 2.57 por ciento**, por debajo de lo anunciado al inicio del año (2.9%). El crecimiento se vería apoyado, de acuerdo con el Fondo, por una vigorosa demanda interna privada y por los efectos de contagio derivados de la robusta economía de Estados Unidos.

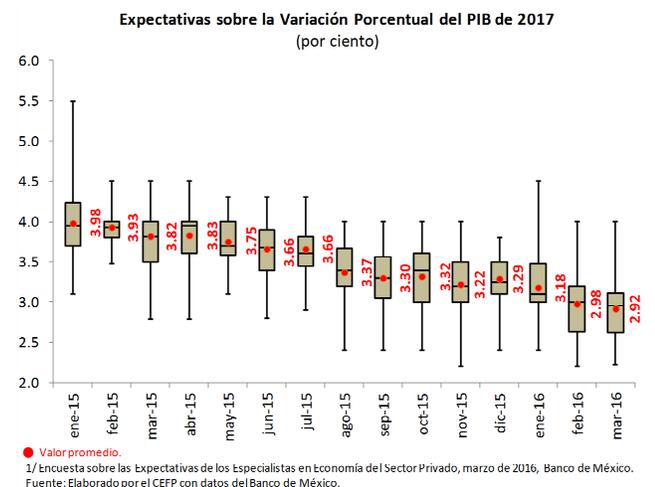
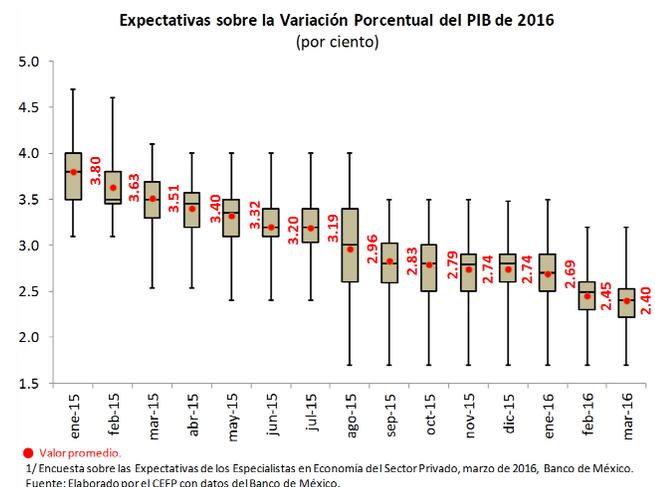
Por su parte, en su último Informe Trimestral, **Banxico**<sup>8</sup> ajustó su rango de expectativa en **crecimiento del PIB para 2016 y lo ubicó entre 2.0 y 3.0 por ciento** (entre 2.5 y 3.5% su intervalo previo). Lo anterior debido a que prevé un menor dinamismo de la demanda externa ante el ajuste a la baja en torno a las expectativas de crecimiento de la actividad industrial de Estados Unidos, el menor aumento de la actividad económica mundial y una reducción del comercio mundial, principalmente.

Banxico espera que, **para 2017**, el incremento del PIB se encuentre **entre 2.5 y 3.5 por ciento** (inferior a su intervalo inmediato anterior de entre 3.0 y 4.0%); así, augura una mayor dinámica para este año dado que se pronostica un repunte de la producción industrial de Estados Unidos como consecuencia del desvanecimiento del efecto de la apreciación del dólar estadounidense y de un mejor desempeño de su sector energético, lo que se traducirá en un impacto positivo sobre las exportaciones manufactureras de México, lo que apoyará la expansión de la demanda interna del país.

Asimismo, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público** anticipó que la economía mexicana tendrá un crecimiento en 2016 de **entre 2.6 y 3.6 por ciento**, intervalo igual al que pronosticada en los Criterios Generales de Política Económica correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2016. Para 2017 prevé se encuentre dentro de intervalo pronosticado anteriormente.

El **Centro de Estudios de las Finanzas Públicas** pronosticó que el crecimiento de la actividad económica en **2016 será de 2.49 por ciento**.

Por su parte, el **sector privado** ha venido ajustando a la baja su expectativa sobre la tasa de expansión económica tanto para 2016 como 2017. En marzo de 2016<sup>9</sup> estimó un aumento **para 2016 de 2.40 por ciento**, cifra que contrasta con el 3.80 por ciento que preveía en enero de 2015. **Para 2017 presente sea de 2.92 por ciento**, cuando a principios de 2015 esperaba fuera de 3.98 por ciento.



En general, para el presente año, el **promedio de las expectativas** sobre el crecimiento económico de México, tanto del sector privado como de organismos nacionales e internacionales, es de **2.46 por ciento para 2016 y de 2.97 por ciento para 2017**.

## 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 al alza

## Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2016-2017 (variación porcentual real anual)

Institución	2016	2017
Banco Mundial	2.8	3.0
CEPAL	2.3	nd
FMI	2.41	2.57
OCDE	3.05	3.30
Banco de México	2.0 - 3.0	2.5 - 3.5
Encuesta Banxico	2.40	2.92
CEFP	2.49	nd
Banamex	2.3	3.1
Banorte	2.3	3.2
BBVA Bancomer	2.2	2.6
Scotiabank	2.28	3.07
Promedio <sup>1</sup>	2.46	2.97
SHCP <sup>2</sup>	2.6 - 3.6	2.6 - 3.6

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

2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42, 2016.

nd. No disponible.

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

están: i) efectos más favorables de las reformas estructurales y su impacto positivo sobre la inversión; y ii) mayor dinámica de la esperada de la actividad industrial de la economía de Estados Unidos que, junto con un ajuste ordenado del tipo de cambio, incida positivamente sobre las exportaciones nacionales.

Entre los riesgos a la baja destacó: i) un menor dinamismo de la actividad industrial de Estados Unidos respecto al esperado ante un menor demanda de la economía mundial o una mayor apreciación del dólar americano o un mayor deterioro del precio de los energéticos; ii) que los precios del petróleo no se recuperen, lo que podría incidir en un menor gasto interno; y iii) mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales que incida en un ajuste desordenado del tipo de cambio y, a su vez, en un deterioro de los niveles de confianza.

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: i) debilidad del mercado externo y de la economía mundial; ii) precio de exportación del petróleo; iii) inestabilidad financiera internacional; iv) problemas de inseguridad pública; y, v) plataforma de producción petrolera.

## 9. Consideraciones Finales

- En el cuarto trimestre de 2015, la economía mexicana continuó creciendo al presentar veinticuatro incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 2.53 por ciento; si bien fue menor al observado en el

mismo periodo de 2014 (2.63%), fue mayor a lo estimado por el sector privado (2.35%) e INEGI (2.5%).

- La dinámica económica se explicó por la evolución heterogénea de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias y terciarias repuntaron y las secundarias perdieron dinamismo.
- Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB pasó de un alza de 0.82 por ciento a uno de 0.54 por ciento del tercero al cuarto trimestre de 2015; además, fue menor de lo anticipado por INEGI (0.6%), lo que implicó una pérdida de fortaleza.
- Durante el cuarto trimestre de 2015, la economía mexicana transitó bajo un entorno complejo; la economía mundial continuó creciendo, pero a un ritmo moderado y con diferencias importantes en el desempeño de los países. En este periodo, el PIB de Estados Unidos bajó su dinámica y su actividad industrial cayó. Bajo este contexto, el nivel de las exportaciones nacionales tuvieron resultados negativos.
- En lo doméstico, la demanda interna continuó avanzando; empero, mientras que el consumo privado continuó aumentando como lo muestra el Indicador Mensual del Consumo Privado, la inversión redujo su ritmo de crecimiento asociado al descenso de la construcción.
- Con la información al cuarto trimestre del PIB, la economía mexicana creció 2.55 por ciento en todo 2015, cifra superior a la observada en 2014 (2.25%), lo que implicó una mayor dinámica. Además, dicho dato fue mayor a lo estimado por el sector privado (2.45%); se ubicó por encima del rango previsto por Banxico (1.9-2.4%) y se situó dentro del rango anticipado por Hacienda (2.1-2.8%).
- El promedio de las expectativas sobre el crecimiento de México para 2016, tanto del sector privado como de organismos nacionales e internacionales, fue de 2.46 por ciento; lo que implica que la actividad productiva nacional continuará avanzando dado que seguirá creciendo aunque sería inferior al aumento registrado en 2015. Para 2017 se prevé continúe fortaleciéndose dado que se pronosticó una mayor dinámica (2.97%) que la prevista para este año. Lo anterior, derivado de un mayor dinamismo de la actividad industrial de Estados Unidos y un mayor impulso de la actividad productiva nacional originado de los avances subsecuentes en la implementación de las reformas estructurales.
- Sin embargo, como el **Banco de México** indicó, hay riesgos que podrían afectar al alza la evolución de la actividad productiva nacional, entre los que destacan: i) efectos más favorables de las Reformas Estructurales; y ii)

una mayor dinámica de la esperada de la actividad industrial de Estados Unidos.

- Entre los que podrían propiciar un menor crecimiento están: i) menor dinamismo de la actividad industrial de Estados Unidos; ii) que los precios del petróleo no se recuperen; y iii) mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

#### Fuentes de información:

- <sup>1</sup> INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2015*, México, Boletín de Prensa No. 114/16, 9 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib\\_pconst/pib\\_pconst2016\\_02.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_pconst/pib_pconst2016_02.pdf) [Consulta: 23 de febrero de 2016].
- <sup>2</sup> Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2016*, 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/%7B4632B968-0FD4-8306-3395-8FD2E01FDFC6%7D.pdf> [Consulta: 2 de febrero de 2016].
- <sup>3</sup> INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2015 (Cifras desestacionalizadas)*, México, 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](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_eo/pib_eo2016_01.pdf) [Consulta: 29 de enero de 2016].
- <sup>4</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 (0.13 pp).
- <sup>5</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>6</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 (0.13 pp).
- <sup>7</sup> Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento demasiado lento por demasiado tiempo*, abril de 2016. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/WEO/2016/01/pdf/texts.pdf> [Consulta: 12 de abril de 2016].
- <sup>8</sup> Banco de México, *Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2015*, México, 75 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BEA3AC71E-4919-CF9F-0165-35F7D16F5E9F%7D.pdf> [Consulta: 3 de marzo de 2016].
- <sup>9</sup> Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2016*, 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/%7B67BFE255-1768-D4B7-E4C7-5C1C925CDA2A%7D.pdf> [Consulta: 1 de abril de 2016].

**Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,<sup>1</sup> 2010 - 2015/IV<sup>p</sup>**  
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2014				2015			
							I	II	III	IV	I	II	III	IV
<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>2.55</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>2.77</b>	<b>2.53</b>
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.40	4.86	4.98	5.46	6.50	2.73	4.79	4.70	5.52	4.54	5.13
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.02	1.34	2.18	2.48	2.21	1.65	2.29	2.57	2.48	2.26	2.73	2.46
<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>3.07</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>4.36</b>	<b>2.74</b>
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.38	4.81	4.10	6.69	3.39	11.81	0.91	3.91	2.81	5.69	4.43
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.85	1.59	2.34	0.52	2.03	1.63	2.12	1.94	2.27	3.49	1.65
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-2.14	3.94	4.47	3.34	3.34	4.23	4.81	4.67	4.50	6.24	2.78
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.22	21.44	-9.48	28.56	35.77	13.26	14.83	-1.27	-4.44	-13.68	-15.19
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.33	15.79	-10.02	38.84	3.40	2.18	15.38	-14.99	2.10	-2.89	-14.95
<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>0.95</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>1.35</b>	<b>0.20</b>
Minería	0.88	-0.37	0.87	-0.15	-1.51	-5.84	0.70	-0.05	-1.28	-5.29	-5.59	-7.61	-5.59	-4.53
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.52	6.95	2.14	0.53	8.19	3.84	7.33	8.51	8.93	7.93	5.79	2.11	3.71	3.73
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	2.01	2.47	-1.45	-0.55	4.09	5.55	4.44	2.93	3.52	-0.54
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.11	1.12	3.94	2.86	4.81	2.86	3.46	4.67	3.24	3.11	3.06	2.04
<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>3.30</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>3.44</b>	<b>3.69</b>
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.77	4.77	2.24	3.13	4.50	1.86	1.59	3.70	5.25	4.94	4.39	4.72	4.01
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.42	3.35	3.38	3.57	3.54	2.53	3.77	3.14	2.99	4.36	3.03
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	0.21	10.13	1.02	2.39	-2.76	0.27	5.58	4.57	11.27	18.93
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	10.40	-0.87	0.95	2.80	-1.94	-2.51	-1.67	-0.32	-0.42	1.86	2.61
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	2.03	2.32	1.90	2.10	2.13	2.02	1.75	3.35	2.18	2.05
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.66	3.42	0.84	-1.58	1.54	5.42	1.25	6.39	3.42	2.82
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	7.17	2.07	5.75	4.74	6.01	12.23	-2.36	0.85	6.00	3.18
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.71	5.97	4.36	4.30	-0.20	1.04	0.00	2.09	-0.39	-2.33	2.76	0.53	0.48	0.41
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	0.08	0.68	1.23	-1.28	0.85	-0.52	-0.57	1.17	0.47	1.69
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	0.56	-0.57	1.31	-1.32	-0.40	-0.33	-0.19	1.06	1.83	0.93	1.47
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-1.46	4.62	-2.92	-2.18	1.91	-2.66	2.99	5.64	5.29	4.52
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	2.89	5.91	1.89	4.30	1.94	3.47	3.70	4.52	7.08	8.21
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.26	2.13	1.56	2.36	-0.03	0.85	2.68	2.66	3.12	1.48	1.41	3.42
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.46	2.86	2.61	3.52	2.45	2.93	2.60	5.84	3.75	0.74	0.26

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 2015, preliminares a partir del cuarto 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)