

## Aumenta el Producto Interno Bruto y presenta 25 trimestres de alzas

### 1. Introducción

El Producto Interno Bruto (PIB) se considera como uno de los indicadores más importantes para evaluar el desempeño de la actividad económica de un país ya que monitorea el estado de la economía; el PIB muestra el valor total monetario de todos los bienes y servicios producidos en un período específico de tiempo y dentro de las fronteras nacionales.

A groso modo, el PIB es la suma del consumo tanto privado como de gobierno, así como la inversión y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones). También resulta de la suma de los pagos a los factores de la producción; es decir, las remuneraciones de los asalariados, el consumo de capital fijo, el excedente de operación (pagos a la mano de obra no asalariada, los intereses, regalías y utilidades, y las remuneraciones a los empresarios) y los impuestos indirectos deducidos los subsidios que concede el gobierno.

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).

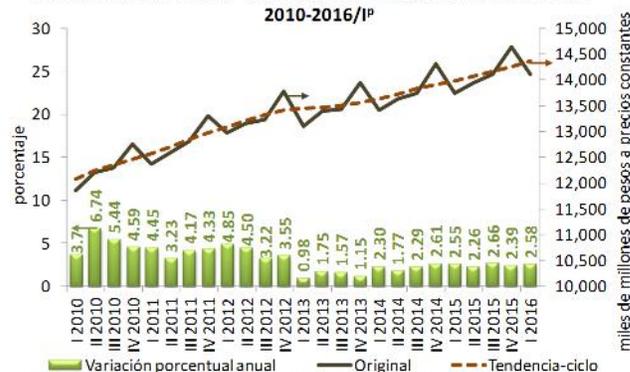
En este boletín se muestran los resultados del PIB real en el primer trimestre de 2016 dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); se presenta la evolución del PIB total y por sector de actividad económica, tanto en cifras originales como ajustadas por estacionalidad. 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 primer trimestre de 2016

INEGI<sup>1</sup> dio a conocer que, durante el primer trimestre de 2016, la **actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.58 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2015 (2.55%). Si bien dicho au-

mento del PIB fue mayor a lo estimado en la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de abril de 2016 (2.32%),<sup>2</sup> fue inferior a lo anunciado por INEGI (2.7%).<sup>3</sup>

Producto Interno Bruto, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo<sup>1</sup>  
2010-2016/1<sup>p</sup>

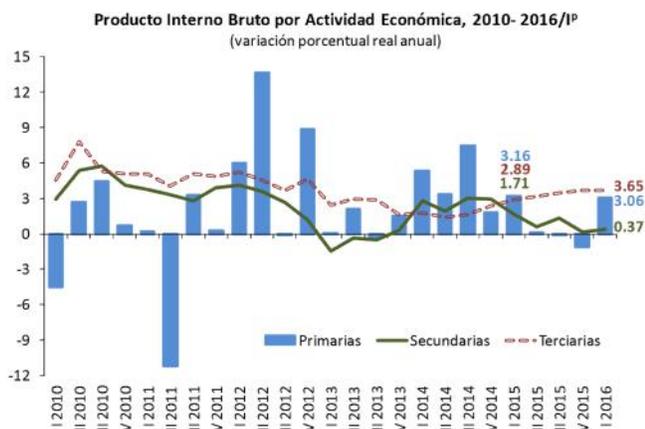


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del primer trimestre de 2016. Año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

- Las **primarias (agropecuarias)** perdieron dinamismo al pasar de un alza anual de 3.16 por ciento en el primer trimestre de 2015 a un **incremento real anual de 3.06 por ciento** en el mismo periodo de 2016. Mientras que la ganadería y la pesca, caza y captura repuntaron, la agricultura perdió fortaleza y el aprovechamiento forestal y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales bajaron.
- Las **secundarias (industriales)** perdieron fortaleza al ir de una aumento de 1.71 por ciento a un **crecimiento de 0.37 por ciento** del primer trimestre de 2015 al mismo periodo de 2016, asociado al deterioro de la minería; así como por 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.
- Las **terciarias (servicios)** despuntaron al pasar de un alza de 2.89 por ciento en el periodo enero-marzo de 2015 a una elevación de **3.65 por ciento** en el mismo lapso de

2016, lo que se explicó por el dinamismo heterogéneo 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 profesionales, científicos y técnicos; los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y, otros servicios excepto actividades gubernamentales; principalmente. Lo que fue contrarrestado por la menor dinámica del comercio; y, los servicios de salud y de asistencia social; esencialmente. Así como por la reducción de las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales.

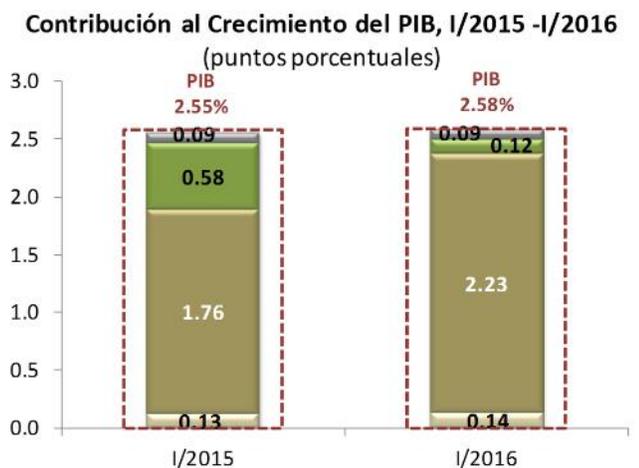


p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del primer trimestre de 2016; año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### 3. Contribución de las Actividades Productivas al Crecimiento del PIB

Destaca que las actividades terciarias (los servicios) fueron la principal fuente de crecimiento económico y elevaron su contribución al aportar 2.23 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2016, cuando un año atrás había sido de 1.76 pp del PIB.

En tanto que las primarias (agropecuarias) mantuvieron su aportación al PIB en 0.09 pp en ambos periodos.



■ Primarias ■ Secundarias ■ Terciarias ■ Impuestos a los productos, netos  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Si bien la aportación de las secundarias fue positiva, ésta se redujo al contribuir 0.12 pp de la tasa de crecimiento del PIB cuando un año atrás lo había hecho con 0.58 pp.

Por otra parte, la aportación de los impuestos netos al producto fue de 0.14 pp, cifra mayor a la observada un año atrás (0.13 pp).

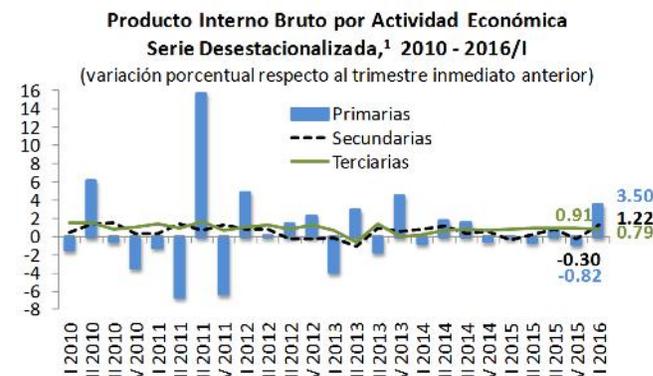
### 4. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin los factores de estacionalidad**,<sup>4</sup> se observa que, en el **primer cuarto de 2016**, tuvo un **crecimiento de 0.82 por ciento**, dicho dígito fue superior al registrado en el cuarto trimestre de 2015 (0.55%) y en línea con el estimado por INEGI (0.8%); además, representó su onceava alza consecutiva.



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 mixto. Las **primarias y secundarias se dinamizaron** al pasar de una baja de 0.82 y 0.30 por ciento, respectivamente, en el periodo octubre-diciembre de 2015 a una **alza de 3.50 y 1.22 por ciento, en ese orden, en enero-marzo de 2016**. Las **terciarias perdieron dinamismo** al transitar de un incremento de 0.91 por ciento a un **de 0.79 por ciento**.



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 los primeros tres meses de 2016, la economía mexicana transitó bajo un complejo entorno externo; la **actividad económica mundial presentó un débil crecimiento** propiciado, principalmente, por una moderada recuperación de las economías avanzadas y una desaceleración de las economías emergentes; lo que implicó un débil comercio internacional.

Los **mercados financieros internacionales** se mantuvieron volátiles durante los primeros meses del año ante la divergencia en la política monetaria de las economías avanzadas, el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos, la incertidumbre sobre la evolución de la economía china y su política cambiaria. Además de la reducción de los precios internacionales de las materias primas, en particular de los energéticos debido a un exceso de oferta y a una débil demanda, y la incidencia económica de los conflictos geopolíticos (incertidumbre política en Brasil y el referéndum en Reino Unido sobre su permanencia en la Unión Europea y la crisis migratoria en Europa, principalmente).

La **zona del euro continuó avanzando a un ritmo moderado**; el crecimiento económico estuvo impulsado por la dinámica del consumo privado -apoyada por los bajos precios de los energéticos, la postura fiscal y la política monetaria y el relajamiento de las condiciones de crédito-; lo que fue contrarrestado por la debilidad de las exportaciones netas a consecuencia de la desaceleración de las economías emergentes. En tanto que el mercado laboral mejoró marginalmente y los precios bajaron debido a la caída de los precios de los energéticos y los alimentos.

En las **economías emergentes**, continuó la desaceleración gradual de China, la cual comenzó a mostrar signos de estabilidad ante las medidas de estímulo monetario y fiscal efectuadas por su gobierno; no obstante, existe la incertidumbre sobre la sostenibilidad de esta mejoría. En cuanto América Latina, ésta ha tenido un desempeño heterogéneo, de lo cual destaca la profundización de la recesión en Brasil. Por otra parte, en algunas de estas economías la inflación aumentó como consecuencia de las depreciaciones de sus monedas, con lo que algunos bancos centrales elevaron las tasas de interés oficiales durante el trimestre.

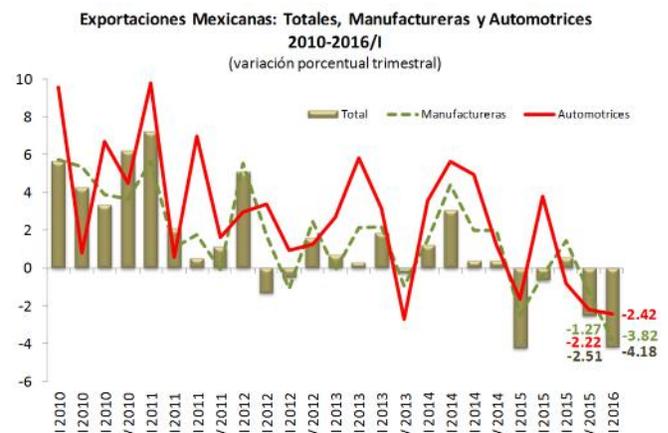
Por otra parte, la **economía estadounidense** perdió dinamismo; en el primer trimestre de 2016, el PIB tuvo un incremento de 0.54 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el cuarto trimestre de 2015 había aumentado 1.39 por ciento. Lo que se explica, en parte, por la apreciación del dólar y una menor demanda interna y global.

El nivel de crecimiento del PIB en los primeros tres meses de 2016 fue reflejo, principalmente, de un menor dinamismo del consumo personal -en especial, por la caída en el consumo de bienes durables pese al mejor dinamismo de la demanda de bienes no durables y la casi estabilidad en el crecimiento de los servicios-. Así como por la caída de la inversión fija -ante el efecto combinado del descenso de la no residencial y un mayor incremento de la residencial-; pese al repunte del gasto de gobierno ante la mayor dinámica del gasto estatal no obstante de la reducción de gasto federal. En lo externo, las exportaciones continuaron en terreno negativo mientras que las importaciones avanzaron marginalmente, lo que implicó que las exportaciones netas continuaran contribuyendo de forma negativa sobre el producto.

Por su parte, la **producción industrial** bajo 1.60 por ciento a tasa trimestral anualizada durante el primer trimestre de 2016, por lo que se mantuvo en terreno negativo dado que un trimestre atrás se había disminuido 3.33 por ciento; la industria se ha visto afectada por el descenso de la demanda de los servicios del sector público, 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 de los precios de los energéticos. En cuanto al sector manufacturero, éste continuó afectado por la fortaleza del dólar y la desacumulación de inventarios.

Bajo este entorno, la evolución de las **exportaciones mexicanas se mantuvo en terreno negativo**; éstas transitaron de una reducción de 0.39 por ciento anual en el primer trimestre de 2015 a una disminución de 5.84 por ciento en el mismo periodo de 2016; en tanto que las manufactureras pasaron a terreno negativo al ir de un incremento de 6.14 por ciento a una baja de 3.34 por ciento.

Asimismo, **con datos desestacionalizados, las exportaciones totales tuvieron resultados negativos** al ir de una reducción de 2.51 por ciento en el cuarto trimestre de 2015 a un **disminución de 4.18 por ciento en el primer tri-**



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 IBC de México.

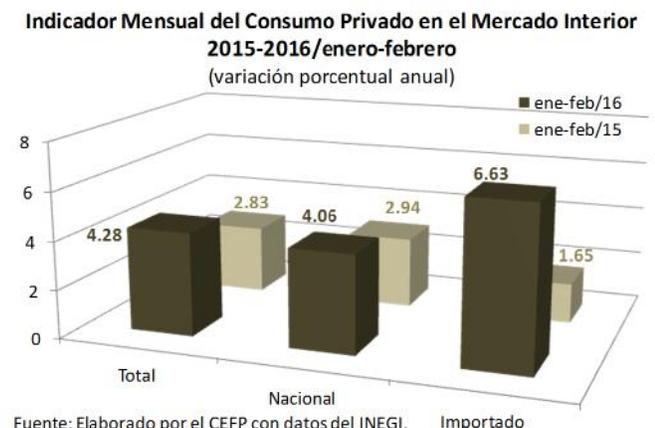
**mestre de 2016**; las manufactureras siguieron la misma dinámica al transitar de un descenso de 1.27 por ciento a uno de 3.82 por ciento; en particular, las exportaciones automotrices se mantuvieron en terreno negativo al ir de una contracción de 2.22 por ciento a una de 2.42 por ciento.

Por el lado de la **demand interna, la dinámica del consumo privado se vio reflejada en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales que repuntaron**; en el primer trimestre de 2016, los de al por mayor y al por menor tuvieron un **incremento anual de 6.91 y 6.98 por ciento**, respectivamente (4.59 y 5.28%, en ese orden, un año atrás).

Además, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas tuvieron resultados positivos; en el periodo **enero-marzo de 2016, las de al mayoreo y al menudeo aumentaron 3.94 y 4.95 por ciento**, sucesivamente (-0.46 y -1.08%, correspondientemente, en el mismo lapso de 2015).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los **ingresos de las empresas** fueron positivos; los de al mayoreo subieron 5.08 por ciento en el primer trimestre de 2016 (-1.36% en el último trimestre de 2015); mientras que los de al menudeo se ampliaron 3.72 por ciento (-0.07 un periodo atrás). No obstante, las remuneraciones presentaron resultados mixtos: en los de al mayoreo bajaron 1.47 por ciento (1.52% un periodo atrás), en las de al menudeo aumentaron 1.09 por ciento (0.27%, en el periodo octubre-diciembre de 2015).

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 2.83 por ciento en el periodo enero-febrero de 2015 a un **alza de 4.28 por ciento en el mismo periodo de 2016**. Aunque se tuvo una mayor diná-

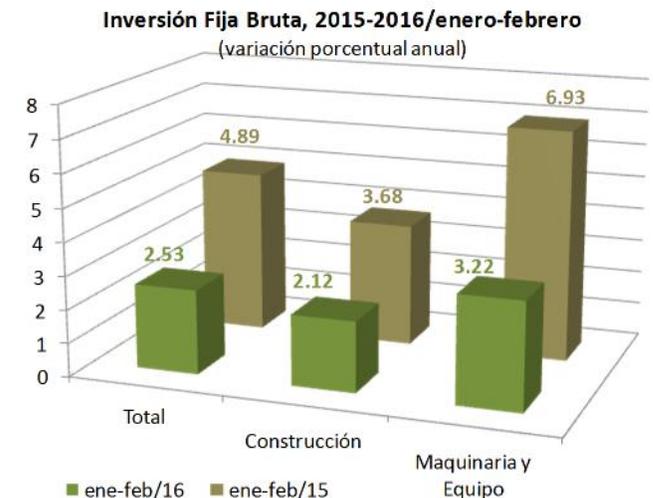


mica el consumo de los bienes importados que el de los bienes y servicios nacionales.

**Ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.56 por ciento en el primer bimestre de 2016** cuando en el bimestre inmediato anterior lo hizo en 0.33 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** continua repuntando; en marzo de 2016 tuvo un aumento real anual de 8.77 por ciento, cifra por arriba de la registrada un año atrás (2.52%) e hiló 63 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 18.89 por ciento.

En contraste, la **inversión fija** bruta perdió impulso al registrar un **incremento de 2.53 por ciento en el periodo enero-febrero de 2016**, cifra inferior a la que se observó en el mismo lapso de 2015 (4.89%). Resultado que se asoció a la pérdida de fortaleza de sus componentes: la **inversión en construcción aumentó 2.12 por ciento en el periodo enero-febrero de 2016** (cuando un año atrás había tenido un ampliación de 3.68%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total se elevó 3.22 por ciento** (6.93% un año atrás).



Con **datos desestacionalizados, la inversión total pasó a terreno positivo al elevarse 1.74 por ciento en el primer bimestre de 2016**, mientras que en el último bimestre de 2015 había registrado una reducción de 1.79 por ciento.

Así, la evolución de la inversión no muestra señales claras, mientras que en términos anuales pierde fortaleza, en su análisis bimestral se recupera.

En cuanto al **empleo formal**, continuó la generación de trabajos aunque con una menor dinámica; en marzo de 2016, se habían registrado al Instituto Mexicano del Seguro

Social (IMSS) 599 mil 501 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (750 mil 945 trabajadores).

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS**, éste continuó creciendo aunque con un menor dinamismo al pasar de un incremento real anual de 1.12 por ciento en el primer trimestre de 2015 a un **alza de 1.09 por ciento en el mismo periodo de 2016**.

## 6. Expectativas de crecimiento

En su documento **Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento demasiado lento por demasiado tiempo, 7 abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI)**<sup>5</sup> ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento de la economía mundial. Para 2016, prevé sea de 3.2 por ciento, 0.2 pp por debajo de lo estimado al inicio del año, pero superior en 0.1 pp al de 2015, siendo el desempeño desigual entre países. Para 2017, anticipa sea de 3.5% (3.6% en enero) impulsada, más que nada, por las economías emergentes y en desarrollo a medida que comiencen a normalizarse gradualmente las condiciones en las economías sometidas a tensión.

El Fondo precisó que el crecimiento mundial continúa, pero a un ritmo cada vez más lento, lo que eleva los riesgos negativos sobre la evolución económica debido a que el crecimiento ha sido demasiado lento por demasiado tiempo.

El Fondo explicó que las economías avanzadas continúan recuperándose en forma moderada y desigual, aunque ésta se ve obstaculizada por una demanda débil, en parte, causada por los legados de la crisis, así como por factores demográficos desfavorables y un bajo crecimiento de la productividad. Si bien la política monetaria acomodaticia y la caída de los precios del petróleo apuntalarán la demanda interna, la persistente debilidad de la demanda externa, la mayor apreciación del tipo de cambio, en especial el dólar norteamericano, y el ligero empeoramiento de las condiciones financieras afectarán negativamente la recuperación.

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 desaparición del lastre fiscal y la mejora de la vivienda que apoyarán la demanda interna; factores que neutralizarían el freno de las exportaciones netas derivado del fortalecimiento del dólar, la desaceleración del crecimiento de sus socios comerciales, los recortes a la inversión en energía, el debilitamiento de la manufactura y la desmejora de las condiciones financieras internas en algunos sectores de la economía (por ejemplo, petróleo y gas e industrias afines).

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); el debilitamiento de la demanda externa se verá compensado por los efectos favorables del abaratamiento de la energía, la acotada expansión fiscal y las condiciones financieras propicias; lo que se verá contrarrestado por los legados de la crisis (elevada deuda pública y privada, bajo nivel de inversión y pérdida de aptitudes debido al elevado desempleo a largo plazo), los efectos del envejecimiento y la lentitud del crecimiento de la productividad total de los factores.

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.

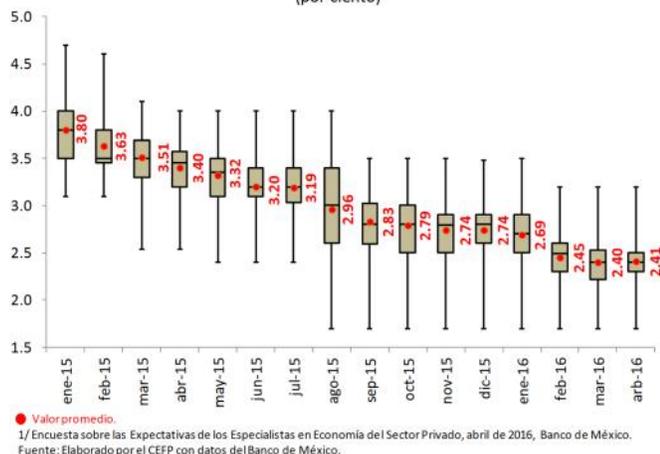
El FMI anticipa un **aumento de los riesgos** derivado de la coyuntura actual de débil crecimiento, entre los que destaca: i) retorno de las perturbaciones financieras; ii) período prolongado de bajos precios del petróleo; iii) desaceleración en China más marcada de lo esperado; y iv) shocks de origen 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.

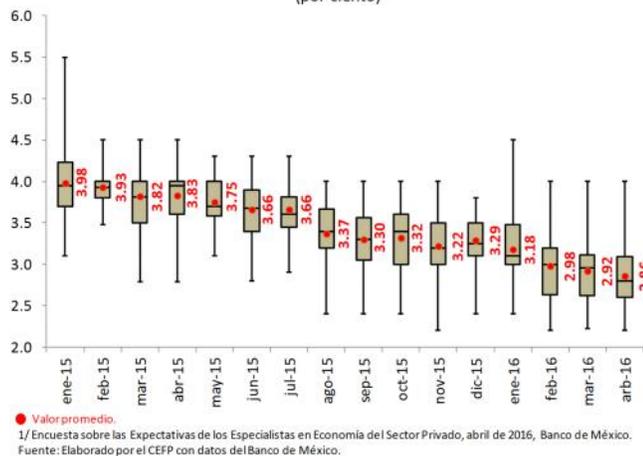
En el caso de **México**, el Organismo espera que continúe creciendo a un ritmo moderado y proyectó un **incremento de 2.41 por ciento para este año**, pronóstico inferior a lo previsto en enero (2.6%); para **2017 anticipa un aumento económico de 2.57 por ciento**, por debajo de lo anunciado al inicio 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>6</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

Expectativas sobre la Variación Porcentual del PIB de 2016  
(por ciento)



Expectativas sobre la Variación Porcentual del PIB de 2017  
(por ciento)



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**<sup>7</sup> ajustó a la baja su expectativa de crecimiento de la economía mexicana para **2016** y anticipó tendrá un incremento de **entre 2.2 y 3.2 por ciento**, (2.6-3.6% antes). Para **2017** no modificó su previsión anterior y la mantuvo entre **2.6 y 3.6 por ciento**.

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	2.41	2.86
Banamex	2.14	2.66
Banorte	2.3	3.2
BBVA Bancomer	2.2	2.6
Scotiabank	2.28	3.07
Promedio <sup>1</sup>	2.44	2.92
SHCP <sup>2</sup>	2.2 - 3.2	2.6 - 3.6

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

2/ SHCP, *Evolución económica reciente y actualización del pronóstico del PIB*, México, Boletín de Prensa No. 070/2016, 5 pp.

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.

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 abril de 2016 estimó un aumento **para 2016 de 2.41 por ciento**, cifra que contrasta con el 3.80 por ciento que preveía en enero de 2015. **Para 2017 presente sea de 2.86 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 **2.44 por ciento para 2016 y de 2.92 por ciento para 2017**.

## 7. Riesgos

En la reciente *Minuta de Política Monetaria del Banco de México*<sup>8</sup> se destacan los riesgos que podrían afectar la evolución de la actividad productiva nacional. El que podría incidir al alza sería un efecto más favorable de las reformas estructurales.

Entre los riesgos a la baja sobresalen: i) mayor desaceleración de la demanda externa; ii) menor dinamismo de la actividad industrial de Estados Unidos respecto al esperado; iii) menores precios y/o producción de petróleo; iv) posibilidad de que la construcción no mantenga el ritmo de expansión que registró en el primer bimestre; v) nuevos episodios de inestabilidad financiera; vi) bajos niveles de confianza de las empresas y las familias; esencialmente.

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) inestabilidad financiera internacional; iii) problemas de inseguridad pública; iv) precio de exportación del petróleo; y, v) plataforma de producción petrolera.

## 8. Consideraciones Finales

- En el primer trimestre de 2015, la economía mexicana continuó creciendo al presentar veinticinco incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 2.58 por ciento, mayor al observado en el mismo periodo de 2015 (2.55%) y a lo estimado por el sector privado (2.32%), pero inferior a lo anunciado por INEGI (2.7%).
- 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; siendo estas últimas las que más contribuyeron al crecimiento del PIB.
- Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB pasó de un alza de 0.55 por ciento a uno de 0.82 por ciento del cuarto trimestre de 2015 al primer trimestre de 2016; además, estuvo en línea con lo anticipado por INEGI (0.8%), lo que implicó una mayor fortaleza.
- Durante el primer trimestre de 2016, la economía mexicana transitó bajo un complejo entorno externo; 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.
- El promedio de las expectativas sobre el crecimiento de México para 2016, tanto del sector privado como de organismos nacionales e internacionales, fue de 2.44 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 (2.92%) 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 se señaló en la minuta del **Banco de México**, el riesgos que podrían afectar al alza la evolución de la actividad productiva nacional sería un efecto más favorables de las Reformas Estructurales.
- Entre los que podrían propiciar un menor crecimiento están: i) mayor desaceleración de la demanda externa; ii) menor dinamismo de la actividad industrial de Estados Unidos respecto al esperado; y, iii) menores precios y/o producción de petróleo.

## Fuentes de información:

- <sup>1</sup> INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2016*, México, Boletín de Prensa No. 114/16, 9 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib\\_pconst/pib\\_pconst2016\\_05.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_pconst/pib_pconst2016_05.pdf) [Consulta: 20 de mayo de 2016].
- <sup>2</sup> Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril 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/%7B0C747428-1177-DF16-A3D0-E6D3E59EC0A3%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2016].
- <sup>3</sup> INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2016 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 187/16, 6 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib\\_eo/pib\\_eo2016\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/pib_eo/pib_eo2016_04.pdf) [Consulta: 29 de abril de 2016].
- <sup>4</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>5</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>6</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>7</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Evolución económica reciente y actualización del pronóstico del PIB*, México, Boletín de Prensa No. 070/2016, 5 pp. Disponible en Internet: [http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/93878/comunicado\\_070\\_2016.pdf](http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/93878/comunicado_070_2016.pdf) [Consulta: 2 de mayo de 2016].
- <sup>8</sup> Banco de México, *Minuta No. 43 sobre la Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 5 de mayo de 2016*, México, 19 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BD4E3705D-4A38-7A25-1AFA-C1D21C9BD7A5%7D.pdf> [Consulta: 19 de mayo de 2016].

**Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica,<sup>1</sup> 2010 - 2016/I<sup>2</sup>**  
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015				2016
							I	II	III	IV	I
<b>Producto Interno Bruto (a precios de mercado)</b>	<b>5.11</b>	<b>4.04</b>	<b>4.02</b>	<b>1.36</b>	<b>2.25</b>	<b>2.46</b>	<b>2.55</b>	<b>2.26</b>	<b>2.66</b>	<b>2.39</b>	<b>2.58</b>
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.40	5.17	4.98	4.70	5.52	4.54	5.13	5.00
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.02	1.36	2.17	2.40	2.49	2.17	2.61	2.32	2.51
<b>Actividades primarias</b>	<b>0.76</b>	<b>-2.30</b>	<b>7.44</b>	<b>0.95</b>	<b>4.17</b>	<b>0.39</b>	<b>3.16</b>	<b>0.09</b>	<b>-0.10</b>	<b>-1.12</b>	<b>3.06</b>
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.38	4.81	-0.13	4.18	-0.86	-2.04	-1.39	3.95
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.85	1.59	2.35	1.98	2.26	3.49	1.65	2.08
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-2.14	-0.45	4.52	3.09	4.37	6.98	3.78	-2.17
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.22	21.44	-8.13	5.06	-4.25	-13.68	-15.19	9.84
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.33	15.38	-10.07	-15.14	2.07	-2.86	-14.95	-14.20
<b>Actividades secundarias</b>	<b>4.56</b>	<b>3.43</b>	<b>2.86</b>	<b>-0.50</b>	<b>2.65</b>	<b>0.95</b>	<b>1.71</b>	<b>0.62</b>	<b>1.32</b>	<b>0.18</b>	<b>0.37</b>
Minería	0.88	-0.37	0.87	-0.15	-1.51	-5.83	-5.59	-7.60	-5.59	-4.53	-3.33
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	4.05	6.57	2.25	3.71	3.73	1.71
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	2.01	2.57	4.71	3.05	3.52	-0.54	2.04
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.11	1.21	4.13	2.77	3.13	2.98	3.02	1.99	1.02
<b>Actividades terciarias</b>	<b>5.68</b>	<b>4.74</b>	<b>4.52</b>	<b>2.44</b>	<b>1.80</b>	<b>3.31</b>	<b>2.89</b>	<b>3.15</b>	<b>3.45</b>	<b>3.71</b>	<b>3.65</b>
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.24	3.13	4.51	4.94	4.42	4.72	4.01	3.63
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.42	3.24	3.40	3.17	3.00	4.39	3.06	3.17
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	0.21	10.13	5.58	4.57	11.27	18.93	11.80
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	10.40	-0.87	0.93	-0.34	-0.45	1.86	2.61	6.75
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	2.03	2.32	1.75	3.35	2.18	2.05	2.26
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.66	3.42	1.25	6.39	3.42	2.82	8.44
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	7.17	2.07	-2.36	0.85	6.00	3.18	4.52
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	2.76	0.53	0.48	0.41	3.12
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	0.08	0.68	-0.57	1.17	0.47	1.69	0.23
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	0.56	-0.57	1.31	1.06	1.83	0.93	1.47	0.25
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-1.46	4.62	2.99	5.64	5.29	4.52	4.40
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.93	1.53	5.44	1.83	2.89	5.91	3.70	4.52	7.08	8.21	6.82
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.26	2.11	1.65	2.34	3.13	1.47	1.38	3.39	6.51
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.46	1.87	2.63	5.51	3.73	0.88	0.52	-2.96

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 primer trimestre de 2016.

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



**CÁMARA DE DIPUTADOS**  
**LXIII LEGISLATURA**

Para mayor información consulte la página  
[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)