

# Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

becefp / 006 / 2017  
Febrero 27, 2017

## Aunque el PIB crece menos, mantiene tendencia al alza

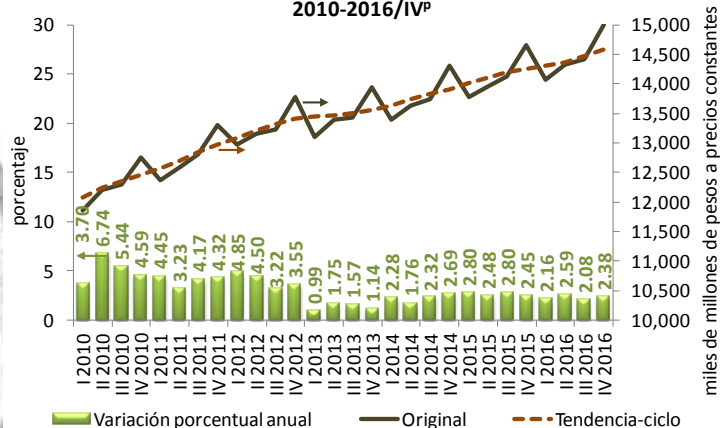
### 1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del **Producto Interno Bruto (PIB)** -suma monetaria de todos los bienes y servicios de demanda final producidos en el país en un periodo determinado-, dio a conocer los resultados de la evolución del PIB real en el cuarto trimestre de 2016. En este boletín se presenta la progreso 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 2016. Además, se comentan las principales variables que influyeron en su determinación, las expectativas de su avance futuro 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 dio a conocer que, durante el **cuarto trimestre de 2016, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.38 por ciento**, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2015 (2.45%). 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 2017 (1.83%) y a lo esperado por INEGI (2.2%).

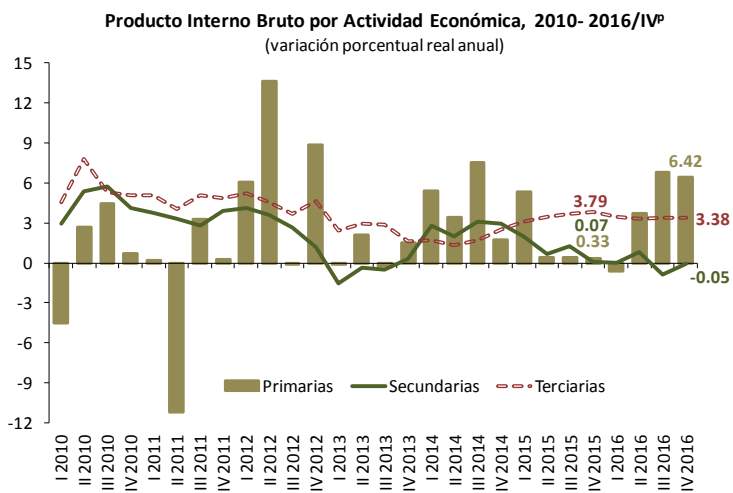
Producto Interno Bruto, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo<sup>1</sup>  
2010-2016/IV<sup>p</sup>



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2016, preliminares a partir del cuarto trimestre.  
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 0.33 por ciento en el cuarto trimestre de 2015 a un incremento real anual de 6.42 por ciento en el mismo periodo de 2016. Mientras que la agricultura y el aprovechamiento forestal repuntaron, la ganadería y la pesca, caza y captura perdieron dinamismo. En tanto



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

que los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales se mantuvieron en terreno negativo. Destaca que las actividades primarias **contribuyeron con 0.22 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2016.**

- Las **secundarias (industriales)** se deterioraron al ir de un aumento de 0.07 por ciento a un decremento de 0.05 por ciento del cuarto trimestre de 2015 al mismo periodo de 2016, asociado al deterioro de la minería y el menor dinamismo de la industria manufacturera; ello pese al repunte en la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final. El efecto combinado de la evolución de dichos sectores fue una **aportación negativa de 0.02 pp** a la expansión del PIB.
- Las **terciarias (servicios)** redujeron su dinamismo al pasar de un alza de 3.79 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2015 a una elevación de 3.38 por ciento en el mismo lapso de 2016, 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: los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; los servicios de salud y de asistencia social; y, otros servicios excepto actividades gubernamentales; principalmente. Lo que fue contrarrestado por la menor dinámica de: la Información en medios masivos; los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y la dirección de corporativos y

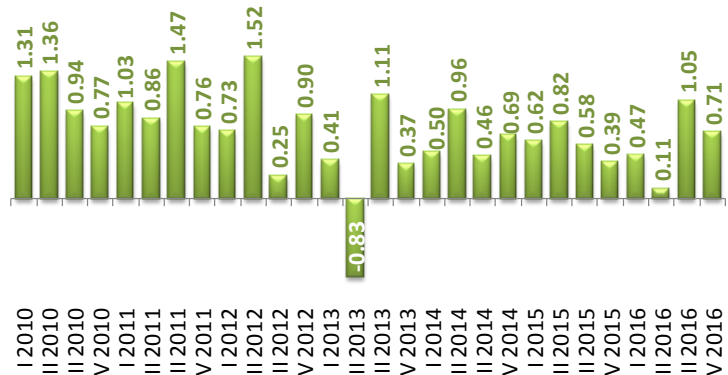
empresas, esencialmente. De esa forma, la **contribución de estas actividades al alza del PIB nacional fue de 2.07 pp.**<sup>1</sup>

### 3. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,<sup>2</sup> se observa que, en el último cuarto de 2016, tuvo un crecimiento de 0.71 por ciento, dicho dígito fue inferior al registrado en el tercer cuarto (1.05%) pero superior al estimado por INEGI (0.6%); además, presentó 14 alzas consecutivas.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran el PIB fue mixto**. Las **primarias se deterioraron** al pasar de un alza de 3.11 por ciento a una caída de 0.30 por ciento del tercer trimestre al cuarto trimestre de 2016; las **terciarias perdieron fortaleza** al transitar de un incremento de 1.33 por ciento a uno de 0.84 por ciento; y las **secundarias repuntaron** al pasar de una elevación de 0.07 a 0.17 por ciento.

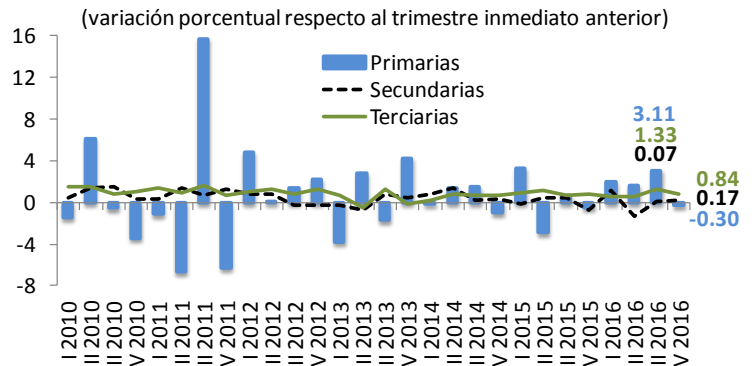
**Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2010 - 2016/IV**  
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Producto Interno Bruto por Actividad Económica, Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2010 - 2016/IV**  
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 =100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### 4. Resultados en 2016

Considerando el año, la **economía mexicana tuvo un incremento real anual de 2.30 por ciento en 2016**, dato dentro del intervalo anticipado por la SHCP (2.0-2.6%) y del previsto por el Banco

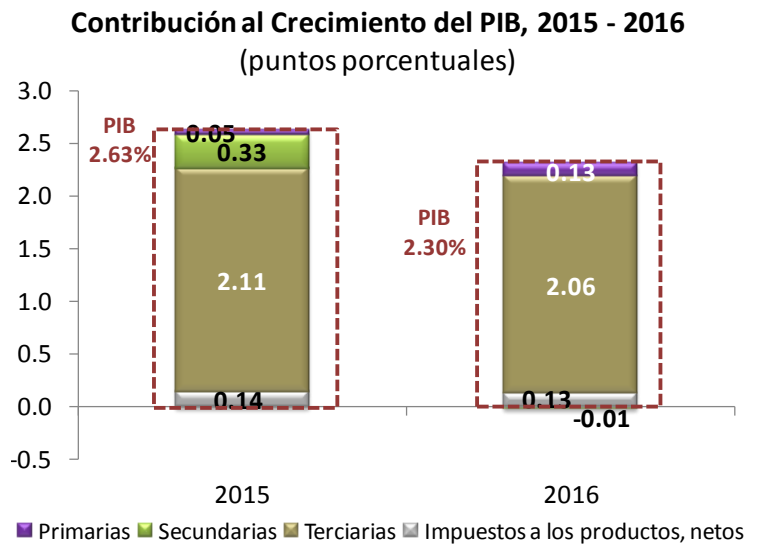
<sup>1</sup> La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.10 pp).

<sup>2</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).

Central (1.8-2.3%); además, fue mayor a lo pronosticado por el sector privado (2.15%) pero inferior al observado en 2015 (2.63%).

En 2016, el **desempeño por actividad económica fue diferenciado**: las actividades **primarias repuntaron** al ir de una variación de 1.50 por ciento en 2015 a un incremento de 4.11 por ciento en 2016. Por su parte, las **terciarias perdieron fortaleza** al transitar de una expansión de 3.49 por ciento a un aumento de 3.37 por ciento. En tanto que las **secundarias se deterioraron** al ir de una ampliación de 0.97 por ciento a una reducción de 0.02 por ciento.

Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en 2016 fue la siguiente: las primarias, con 0.13 pp; las secundarias, con -0.01 pp y las terciarias, con 2.06 pp.<sup>3</sup> Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por la fortaleza de los servicios.



\*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

Durante el último cuarto de 2016, la **economía mexicana marchó bajo un panorama internacional complejo**. La actividad **económica mundial presentó un crecimiento débil** propiciado, principalmente, por el lento crecimiento de las economías avanzadas, la gradual recuperación, aunque diferenciada, de las economías emergentes, la avance gradual del comercio internacional y volatilidad en los mercados financieros internacionales asociada a las elecciones presidenciales de Estados Unidos, el desempeño del sector bancario europeo y el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea. En tanto que, en general, los precios internacionales de las materias primas continuaron incrementándose; si bien los precios del petróleo y el de los metales industriales se elevaron, los precios de los granos permanecieron en niveles bajos.

<sup>3</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).

La **actividad económica de la zona del euro continuó recuperándose** durante el cuarto trimestre de 2016 apoyada por la demanda interna que se vio favorecida por las condiciones financieras y el incremento de los ingresos reales de los hogares; en particular, el consumo privado se fortaleció por la mejoría en el empleo y en los niveles de confianza de las familias, empero, la inversión fija se desaceleró y el sector externo continuó restando al crecimiento. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó los niveles bajos aunque diversos indicadores sugieren que aún existe holgura en el mercado laboral. Mientras que la inflación se mantuvo en terreno positivo ante el alza en el precio de los energéticos y de los alimentos.

En cuanto a las **economías emergentes**, éstas prosiguieron con una gradual reactivación, aunque diferenciada entre países y regiones. Dichas economías han enfrentado gran incertidumbre derivada de las políticas fiscal, comercial y de migración contemplada por la nueva Administración en Estados Unidos, lo que podría incidir sobre las condiciones financieras internacionales y de disminución del comercio y de la inversión extranjera directa mundiales. Mientras que la inflación se mantuvo en niveles bajos o disminuyó, aunque en algunos países de América Latina se mantuvo por arriba de sus respectivas metas de inflación.

En el caso de la **economía estadounidense, la actividad productiva perdió dinamismo**; en el cuarto trimestre de 2016, el **PIB tuvo un incremento de 1.88 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el tercero lo había aumentado 3.51 por ciento.

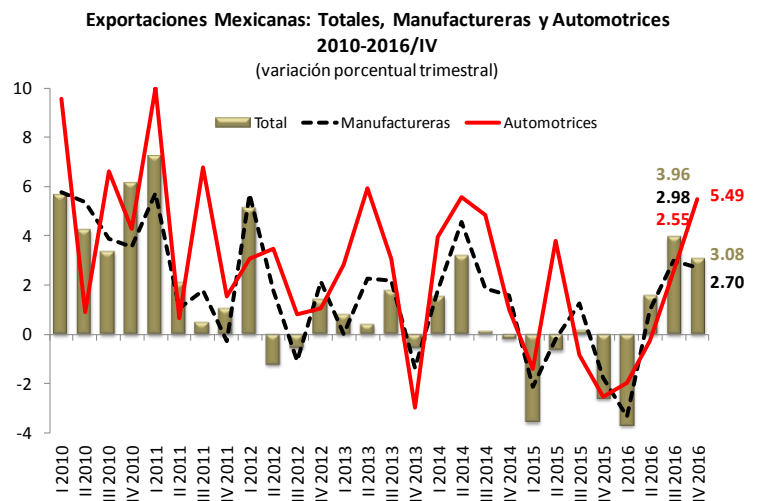
El nivel de crecimiento del PIB en el último trimestre de 2016 fue reflejo, principalmente, de un menor dinamismo del gasto de consumo personal -en especial, por la menor alza la demanda de servicios no obstante de que el consumo de bienes se elevó- pese al alza tanto la inversión fija – ante el ascenso de la no residencial y de la residencial- y del gasto de gobierno -el estatal repuntó y el federal se deterioró-. En lo externo, las exportaciones cayeron y las importaciones se elevaron, por lo que el efecto neto fue una contribución negativa sobre el producto.

Por su parte, la **producción industrial se elevó 0.43 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás se había subido 1.74 por ciento; la industria se vio afectada, fundamentalmente, por la caída en el sector de generación de electricidad y gas como ante un clima inusualmente cálido; no obstante, la manufacturera y la minería registraron una ampliación reflejo de una mayor actividad de extracción de petróleo y gas que se derivó del alza de los precios del petróleo y de un incremento en la producción de automóviles.

En este entorno, la evolución de las exportaciones mexicanas mejoró; éstas transitaron de una reducción de 6.66 por ciento en el cuarto trimestre de 2015 a una ampliación de 4.15 por ciento

en el mismo periodo de 2016, en tanto que las manufactureras pasaron a terreno positivo al ir de un decremento de 3.19 por ciento a una elevación de 2.61 por ciento.

Asimismo, con datos desestacionalizados, las exportaciones totales tuvieron resultados positivos pero mostraron menor dinamismo al ir de una ampliación de 3.96 por ciento en el tercer trimestre de 2016 a un incremento de 3.08 por ciento en el cuarto trimestre; las manufactureras siguieron la misma dinámica al transitar de un incremento de 2.98 por ciento a uno de 2.70 por ciento; esto último



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

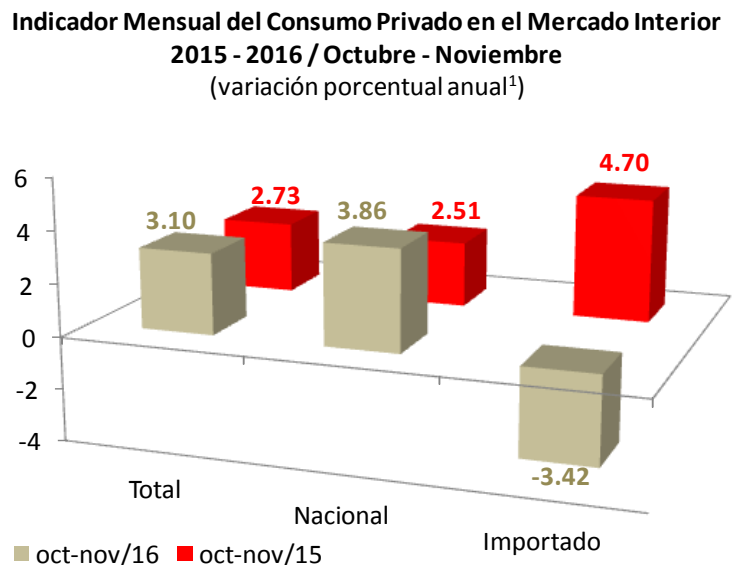
como consecuencia combinada de un repunte de las exportaciones automotrices, que pasaron de 2.55 a 5.49 por ciento, aunque las no automotrices, que fueron de 3.20 a 1.20 por ciento.

Por el lado de la demanda interna, la dinámica del consumo privado se vio reflejada en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales que repuntaron; en el último trimestre de 2016, los de al por mayor y al por menor tuvieron un incremento anual de 12.39 y 9.78 por ciento, respectivamente (3.74 y 4.56%, en ese orden, un año atrás).

Aunque las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas perdieron dinamismo; en el periodo octubre-diciembre de 2016, las de al mayoreo se elevaron 0.68 por ciento (7.55% un año atrás) y al menudeo aumentaron 3.61 por ciento (3.83% en el mismo lapso de 2015).

No obstante, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos de las empresas fueron al alza; los de al mayoreo crecieron 4.14 por ciento en el último cuarto de 2016 (1.56% en el tercer trimestre); mientras que los de al menudeo aumentaron 1.78 por ciento (1.74% un trimestre atrás). Por su parte, las remuneraciones poseyeron un dinamismo diferenciado: en los de al mayoreo se ampliaron 0.98 por ciento en el cuarto trimestre de 2016 (1.33% en el tercero) y en los de al menudeo avanzaron 0.65 por ciento (0.18% en el tercer cuarto).

Además, 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 2.73 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2015 a un alza de 3.10 por ciento en el mismo periodo de 2016. Lo que respondió a la mayor dinámica del consumo de bienes y servicios nacionales en tanto que el consumo de bienes importados bajó.

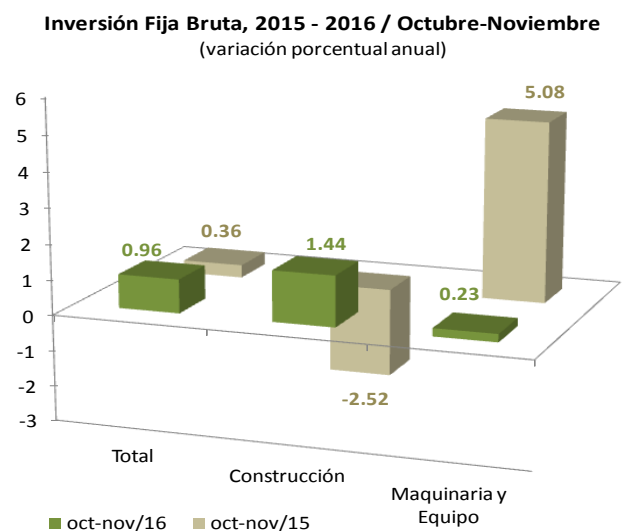


1/ Cifras revisadas a partir de octubre de 2016, preliminares a partir de noviembre. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

Mientras que, ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.43 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2016 cuando en el bimestre inmediato anterior lo hizo en 0.45 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo de la banca comercial continuó avanzando; en diciembre de 2016 tuvo un aumento real anual de 8.58 por ciento, cifra por arriba de la registrada un año atrás (7.77%) e hiló 72 meses de alzas consecutivas.

Mientras que la inversión fija bruta mejoró al registrar un incremento de 0.96 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2016, cifra superior a la que se observó en el mismo lapso de 2015 (0.36%). Resultado que se asoció a la mayor dinámica la inversión en construcción que ascendió 1.44 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2016 (cuando un año atrás había bajado 2.52%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total perdió fortaleza al elevarse 0.23 por ciento (5.08% un año atrás).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empero, con datos desestacionalizados, la inversión total pasó a terreno negativo al disminuir 0.35 por ciento en el lapso octubre-noviembre de 2016, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado un alza de 0.74 por ciento. Así, se observa que la evolución de la inversión, uno de los pilares fundamentales de la expansión de la producción, no da muestras de una clara dirección.

En cuanto al empleo formal, continuó la generación de trabajos aunque con una menor dinámica; en diciembre de 2016, se registraron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 719 mil 001 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (633 mil 360 trabajadores).

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS**, éste perdió dinamismo al pasar de un incremento real anual de 1.80 por ciento en el cuarto trimestre de 2015 a un **alza de 0.49 por ciento** en el mismo periodo de 2016.

## **6. Expectativas de crecimiento**

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su documento sobre la **actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial: El cambiante panorama de la economía mundial**, de enero de 2017, evaluó que, en 2016, la economía mundial registró una expansión de 3.1 por ciento; espera repunte en 2017 y 2018 ante un mejor desempeño en la actividad económica de las economías avanzadas como emergentes y en desarrollo; por lo que pronostica que el crecimiento mundial será de 3.4 y 3.6 por ciento, respectivamente, en 2017 y 2018.

Mientras que las perspectivas para las economías avanzadas ha mejorado procedente del fortalecimiento de la actividad durante el segundo semestre de 2016 y al estímulo fiscal previsto en Estados Unidos; las perspectivas para las emergentes y en desarrollo han empeorado marginalmente provocado por condiciones financieras, en términos generales, menos favorables. En cuanto al desempeño de China, ajustó al alza su proyección gracias al estímulo planeado de la política económica; además, prevé un menor dinamismo, en especial, de Brasil.

Para México, el Fondo estimó un aumento de la actividad económica de 1.7 por ciento en 2017, pronóstico inferior a lo previsto en octubre de 2016 (2.33%), por lo que prevé pérdida dinamismo debido a condiciones financieras más restrictivas y vientos en contra más fuertes a consecuencia de la incertidumbre con Estados Unidos. Para 2018 predice un mayor dinamismo al anunciar una ampliación de 2.0 por ciento (2.58% en antepenúltimo mes de 2016).



Por su parte, en su último **Informe Trimestral, Banxico** bajó su predicción del trimestre pasado y anuncia esté entre 1.5 y 2.5 por ciento, inferior al 2.0 y 3.0 por ciento que había avanzado en el segundo trimestre (3.0-4.0% su intervalo más alto en su Informe julio-septiembre de 2015) ante los efectos de la implementación de las reformas estructurales y el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos; lo que implicaría que la actividad económica nacional mantendría su dinámica al estar el crecimiento observado de 2016 dentro del intervalo pero sin superar el ocurrido en 2015.

**Banxico prevé que el PIB eleve su dinámica para 2018 y estima un intervalo de entre 2.2 y 3.2 por ciento** de crecimiento como consecuencia de una mayor fortaleza de la actividad industrial de Estados Unidos y el creciente impulso de la actividad productiva nacional originado de los avances subsecuentes en la implementación de las reformas estructurales.

Asimismo, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público** anticipó que la economía mexicana tendrá un crecimiento en 2017 de entre 2.0 y 3.0 por ciento, rango inferior a lo que había anunciado en Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria de abril de 2016 (2.6-3.6%). Para 2018 prevé se encuentre entre 2.5 y 3.5 por ciento, intervalo inferior al que pronosticada en los Criterios Generales de Política Económica de 2016 (4.0-5.0%).

Por su parte, el **sector privado** ha venido ajustando a la baja su expectativa sobre la tasa de expansión económica tanto para 2017 como 2018. En enero de 2017 estimó un aumento para 2017 de 1.49 por ciento, cifra que contrasta con el 3.18 por ciento que preveía en enero de 2016. Para 2018 presiente sea de 2.17 por ciento, cuando a principios de 2016 esperaba fuera de 3.42 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 1.59 por ciento para 2017 y de 2.26 por ciento para 2018.

**Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2017-2018**  
(variación porcentual real anual)

| Institución                 | 2017             | 2018             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Banco Mundial               | 1.79             | 2.47             |
| CEPAL                       | 1.9              | ---              |
| FMI                         | 1.7              | 2.0              |
| OCDE                        | 2.27             | 2.37             |
| Banco de México             | 1.5 - 2.5        | 2.2 - 3.2        |
| Encuesta Banxico            | 1.49             | 2.17             |
| Citibanamex                 | 1.2              | 2.2              |
| Banorte                     | 1.1              | 2.5              |
| BBVA Bancomer               | 1.0              | 1.8              |
| Scotiabank                  | 1.46             | 2.13             |
| <b>Promedio<sup>1</sup></b> | <b>1.59</b>      | <b>2.26</b>      |
| <b>SHCP<sup>2</sup></b>     | <b>2.0 - 3.0</b> | <b>2.5 - 3.5</b> |

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

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE).

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

## 7. Riesgos

El FMI enunció que los riesgos sobre la actividad económica mundial se inclinan a la baja; entre los cuales se encuentra un posible vuelco hacia políticas aislacionistas y proteccionistas, un deterioro de las condiciones financieras mundiales más pronunciado de lo esperado, un recrudecimiento de las tensiones geopolíticas; así como una variedad de factores no económicos (guerra civil y conflictos internos en algunas partes de Oriente Medio y África) y una desaceleración más pronunciada en China.

Además, el Fondo precisó que se siguen observando problemas de balance en las economías avanzadas (principalmente, falta de avance adecuado de reformas). En otras grandes economías emergentes persisten vulnerabilidades fundamentales (elevado nivel de deuda empresarial, decreciente volumen de utilidades, debilidad de balances bancarios y ausencia de amortiguadores sólidos), por lo que continúan expuestas a un deterioro de las condiciones financieras internacionales.

Indicó que, como riesgo al alza sobre la actividad mundial esta una política de estímulo más contundente de la prevista actualmente en Estados Unidos o en China y/o un aumento de la inversión de consolidarse la confianza en la recuperación de la demanda mundial.

En la reciente **Minuta de Política Monetaria del Banco de México**, la mayoría de los miembros consideró que el balance de riesgos para el crecimiento siguió deteriorándose y algunos mencionaron entre lo que podrían incidir en una menor actividad productiva son: i) materialización de las políticas proteccionistas comerciales, migratorias o fiscales en los Estados Unidos; ii) que aumente el proteccionismo a nivel global; iii) normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal norteamericana; y, iv) nuevos episodios de turbulencia en los mercados financieros internacionales. Se precisó que, como factores de naturaleza interna están: i) caída en los salarios reales y el consumo privado derivado del aumento en la inflación; y ii) reducciones adicionales en la producción de petróleo.

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) inestabilidad política internacional; ii) debilidad del mercado externo y de la economía mundial; iii) incertidumbre cambiaria; iv) inestabilidad financiera internacional; y v) presiones inflacionarias en el país.

## 9. Consideraciones Finales

En el cuarto trimestre de 2016, la economía mexicana continuó creciendo al presentar veintiocho incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 2.38 por ciento; si bien fue menor al observado en el mismo periodo de 2015 (2.45%), fue mayor a lo estimado por el sector privado (1.83%) e INEGI (2.2%). Así, mantiene su tendencia ascendente.

La dinámica económica se explicó por la evolución heterogénea de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias se fortalecieron, las terciarias crecieron menos y las secundarias se deterioraron.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB pasó de un alza de 1.05 por ciento a uno de 0.71 por ciento del tercero al cuarto trimestre de 2016; aunque fue mayor de lo anticipado por INEGI (0.6%), esto implicó una menor dinámica.

Durante el cuarto trimestre de 2016, la economía mexicana transitó bajo un entorno complejo; la economía mundial continuó creciendo, pero a ritmo moderado y con diferencias importantes en el desempeño de los países. En este periodo, el PIB y la actividad industrial de Estados Unidos bajaron su dinamismo. Pese a este contexto, el nivel de las exportaciones nacionales mejoró.

En lo doméstico, la demanda interna continuó avanzando; empero, mientras que el consumo privado continuó aumentando ante la mayor dinámica del consumo de bienes y servicios nacionales que el consumo de bienes importados; además, la inversión mejoró su ritmo de crecimiento ante una mayor fortaleza de la construcción.

Con la información al cuarto trimestre del PIB, la economía mexicana creció 2.30 por ciento en todo 2016, cifra inferior a la observada en 2015 (2.63%), lo que implicó una menor dinámica. Aunque dicho dato fue mayor a lo estimado por el sector privado (2.15%) y se ubicó dentro del rango previsto por Banxico (1.3-2.3%) y del intervalo anticipado por Hacienda (2.0-2.6%).

El promedio de las expectativas sobre el crecimiento de México para 2017, tanto del sector privado como de organismos nacionales e internacionales, fue de 1.59 por ciento; lo que implica que la actividad productiva nacional continuará avanzando pero a menor ritmo ya que sería inferior al aumento registrado en 2016. Para 2018 se prevé continúe fortaleciéndose dado que se pronosticó una mayor dinámica (2.26%) que la prevista para este año, aunque aún no alcanzará la tasa que registró en 2015.

En la reciente Minuta del Banco de México, **la mayoría de los miembros consideró que el balance de riesgos para el crecimiento siguió deteriorándose** y se diferenció de los factores

externo e internos que podrían propiciar una menor actividad económica nacional; entre los externos se encuentran: i) materialización de las políticas proteccionistas comerciales, migratorias o fiscales en los Estados Unidos; ii) aumento del proteccionismo a nivel global; iii) normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal norteamericana; y, iv) nuevos episodios de turbulencia en los mercados financieros internacionales.

Entre los internos señalaron: i) caída en los salarios reales y el consumo privado derivado del aumento en la inflación; y ii) reducciones adicionales en la producción de petróleo.

Dichos riesgos se encuentran en línea con los que aprecia el **sector privado**.

## Fuentes de información:

1 INEGI, Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2016 (Cifras desestacionalizadas), México, Boletín de Prensa No. 103/17, 9 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib\\_pconst/pib\\_pconst2017\\_02.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib_pconst/pib_pconst2017_02.pdf) [Consulta: 22 de febrero de 2017].

2 INEGI, Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2016 (Cifras desestacionalizadas), México, Boletín de Prensa No. 50/17, 6 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib\\_eo/pib\\_eo2017\\_01.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib_eo/pib_eo2017_01.pdf) [Consulta: 31 de enero de 2017].

3 Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx/>.

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

5 Banco de México, Minuta número 49, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 9 de febrero de 2017, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF567FA1A-96A7-C2FC-4301-B63EED7DA87D%7D.pdf> [Consulta: 23 de febrero de 2017].

6 Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, 3 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF567FA1A-96A7-C2FC-4301-B63EED7DA87D%7D.pdf> [Consulta: 9 de febrero de 2017].

7 Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2017, México, Banco de México (b), 31 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BCF34D987-02F1-E7CB-96D3-9B472F753F18%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2017].

8 Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial: El cambiante panorama de la economía mundial. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/update/01/pdf/0117.pdf> [Consulta: 16 de enero de 2017].

9 Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Estadísticas oportunas de finanzas públicas. [http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Estadisticas\\_Oportunas\\_de\\_Finanzas\\_Publicas](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas).

10 Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Estadísticas del Sector, <http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/>.

| Evolución del Producto Interno Bruto por Actividad Económica, <sup>1</sup> 2010 - 2016/IV <sup>p</sup>                     |             |              |             |              |             |             |              |             |             |             |             |              |             |              |              |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| (variación porcentual real anual)  |             |              |             |              |             |             |              |             |             |             |             |              |             |              |              |
| Actividad Económica  | 2010        | 2011         | 2012        | 2013         | 2014        | 2015        | 2016         | 2015        |             |             |             | 2016         |             |              |              |
|  |             |              |             |              |             |             |              | 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>1.36</b>  | <b>2.27</b> | <b>2.63</b> | <b>2.30</b>  | <b>2.80</b> | <b>2.48</b> | <b>2.80</b> | <b>2.45</b> | <b>2.16</b>  | <b>2.59</b> | <b>2.08</b>  | <b>2.38</b>  |
| Impuestos a los productos, netos   | 5.21        | 3.90         | 4.10        | 1.40         | 5.22        | 5.41        | 4.67         | 3.92        | 6.66        | 6.34        | 4.73        | 3.25         | 6.36        | 5.17         | 3.84         |
| Valor agregado bruto (a precios básicos)   | 5.11        | 4.05         | 4.02        | 1.36         | 2.19        | 2.55        | 2.24         | 2.77        | 2.36        | 2.70        | 2.39        | 2.13         | 2.48        | 1.99         | 2.34         |
| <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>1.50</b> | <b>4.11</b>  | <b>5.30</b> | <b>0.44</b> | <b>0.40</b> | <b>0.33</b> | <b>-0.66</b> | <b>3.68</b> | <b>6.80</b>  | <b>6.42</b>  |
| Agricultura  | -0.10       | -4.31        | 11.35       | 2.38         | 4.81        | 0.95        | 5.77         | 6.39        | 0.18        | -1.51       | -0.76       | -0.79        | 4.37        | 10.66        | 9.13         |
| Ganadería  | 1.41        | 1.33         | 1.28        | -1.85        | 1.59        | 1.79        | 2.14         | 0.93        | 0.84        | 2.61        | 2.64        | 1.86         | 2.36        | 2.28         | 2.06         |
| Aprovechamiento forestal   | -0.27       | -1.20        | 1.27        | -2.14        | -0.45       | 2.49        | -0.27        | 2.20        | 3.98        | 4.03        | -0.05       | -0.45        | -2.54       | -0.44        | 2.34         |
| Pesca, caza y captura  | 12.19       | -5.62        | -0.54       | 5.22         | 21.44       | 19.32       | 0.64         | 45.72       | -1.68       | 12.46       | 22.05       | -1.05        | 8.83        | -4.34        | 0.50         |
| Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales  | 14.35       | 10.71        | 6.24        | -1.33        | 15.38       | -10.06      | -14.16       | -3.50       | 0.05        | -8.47       | -19.58      | -37.98       | 3.46        | 6.45         | -14.07       |
| <b>Actividades secundarias</b>   | <b>4.56</b> | <b>3.43</b>  | <b>2.86</b> | <b>-0.50</b> | <b>2.70</b> | <b>0.97</b> | <b>-0.02</b> | <b>1.97</b> | <b>0.65</b> | <b>1.22</b> | <b>0.07</b> | <b>-0.01</b> | <b>0.83</b> | <b>-0.85</b> | <b>-0.05</b> |
| Minería  | 0.88        | -0.37        | 0.87        | -0.15        | -1.34       | -4.57       | -6.40        | -3.78       | -6.11       | -4.32       | -4.07       | -3.19        | -4.76       | -8.25        | -9.43        |
| 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        | 2.26        | 3.30         | 4.86        | 0.17        | 1.88        | 2.14        | 0.99         | 5.74        | 3.86         | 2.75         |
| Construcción   | 0.75        | 4.06         | 2.45        | -4.77        | 2.01        | 2.48        | 1.83         | 4.92        | 2.94        | 3.35        | -0.79       | 1.29         | 3.03        | -0.04        | 3.00         |
| Industrias manufactureras  | 8.55        | 4.59         | 4.11        | 1.21         | 4.13        | 2.55        | 1.30         | 2.96        | 2.70        | 2.61        | 1.94        | 0.66         | 1.52        | 1.12         | 1.90         |
| <b>Actividades terciarias</b>  | <b>5.68</b> | <b>4.74</b>  | <b>4.52</b> | <b>2.44</b>  | <b>1.81</b> | <b>3.49</b> | <b>3.37</b>  | <b>3.10</b> | <b>3.43</b> | <b>3.64</b> | <b>3.79</b> | <b>3.43</b>  | <b>3.32</b> | <b>3.37</b>  | <b>3.38</b>  |
| Comercio al por mayor y comercio al por menor  | 11.87       | 9.72         | 4.77        | 2.24         | 3.13        | 4.70        | 2.42         | 5.08        | 4.49        | 5.01        | 4.26        | 3.63         | 2.29        | 1.27         | 2.56         |
| Transportes, correos y almacenamiento  | 7.71        | 4.04         | 4.06        | 2.42         | 3.23        | 4.29        | 2.79         | 4.07        | 3.94        | 5.29        | 3.85        | 2.91         | 3.27        | 2.29         | 2.70         |
| Información en medios masivos  | 0.96        | 4.42         | 16.31       | 5.00         | 0.21        | 7.78        | 10.06        | 3.70        | 2.55        | 8.64        | 16.08       | 9.12         | 9.24        | 13.33        | 8.64         |
| Servicios financieros y de seguros   | 20.96       | 7.10         | 7.65        | 10.40        | -0.81       | 4.32        | 7.69         | 2.07        | 3.06        | 5.92        | 6.13        | 8.17         | 7.45        | 7.93         | 7.24         |
| Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles  | 2.77        | 2.92         | 2.50        | 1.00         | 2.05        | 2.49        | 1.86         | 1.94        | 3.56        | 2.33        | 2.17        | 2.09         | 1.81        | 1.76         | 1.79         |
| Servicios profesionales, científicos y técnicos  | -0.11       | 5.15         | 1.07        | 1.18         | 1.66        | 4.17        | 6.99         | 2.07        | 7.16        | 4.20        | 3.47        | 7.16         | 7.74        | 9.03         | 4.42         |
| Dirección de corporativos y empresas   | 5.26        | 3.55         | 8.65        | -1.78        | 7.17        | 3.46        | 4.68         | -1.41       | 2.52        | 7.32        | 4.72        | 5.54         | 4.92        | 6.63         | 1.71         |
| Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación  | 0.71        | 5.97         | 4.36        | 4.30         | -0.20       | 1.22        | 4.05         | 2.90        | 0.72        | 0.71        | 0.60        | 3.78         | 3.77        | 2.20         | 6.36         |
| Servicios educativos   | 0.17        | 1.57         | 2.23        | 0.78         | 0.08        | 0.00        | 1.02         | -1.09       | 0.58        | -0.32       | 0.86        | -0.12        | 2.37        | 1.48         | 0.46         |
| Servicios de salud y de asistencia social  | -0.12       | 2.12         | 2.14        | 0.56         | -0.57       | -2.31       | 1.25         | -1.77       | -2.02       | -3.23       | -2.20       | -1.08        | 2.03        | 2.21         | 1.95         |
| Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos  | 4.13        | -0.73        | 2.93        | 3.45         | -1.46       | 3.80        | 5.72         | 2.36        | 4.96        | 4.68        | 3.20        | 1.97         | 4.32        | 10.80        | 5.19         |
| Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas  | 1.93        | 1.53         | 5.44        | 1.83         | 2.89        | 5.83        | 3.78         | 3.62        | 4.43        | 7.00        | 8.13        | 6.79         | 2.42        | 2.97         | 3.06         |
| Otros servicios excepto actividades gubernamentales  | 1.01        | 1.87         | 3.26        | 2.11         | 1.65        | 2.69        | 5.82         | 3.86        | 2.61        | 1.27        | 3.09        | 5.41         | 6.20        | 5.97         | 5.70         |
| Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales | 2.44        | -1.39        | 3.69        | -0.46        | 1.87        | 2.66        | 0.05         | 6.11        | 4.59        | 0.53        | -0.41       | -2.92        | -0.54       | 1.54         | 2.19         |

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 2016, preliminares a partir del cuarto trimestre de 2016.

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