

Boletín: Actividad Económica

becfp / 014 / 2017

IGAE, febrero 2017

Mayo 4, 2017

Indicador Global de la Actividad crece menos

1. Introducción

Para analizar la evolución económica y su posible trayectoria, el **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)** utiliza el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**; dicha variable tiene el objetivo de ofrecer información sobre la situación productiva del país y, con ello, anticipar el posible comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB).

La importancia del IGAE es que puede considerarse como una medición mensual aproximada del Producto Interno Bruto (PIB), por lo que es un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo; no obstante, hay que recordar que incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las actividades que integran el PIB.

El presente boletín muestra el comportamiento del IGAE y la de sus componentes esenciales en febrero de 2017 dado a conocer por INEGI; además, expone las principales variables económicas que le dieron sustento, incluyendo una perspectiva de su posible tendencia, concluyendo con algunas consideraciones finales.

2. Evolución de la economía real

En el **segundo mes de 2017, el IGAE se expandió a un ritmo anual de 0.95 por ciento**, esta cifra fue inferior a la que se registró en el mismo mes de 2016 (3.93%), con lo que sumó 44 meses de alzas consecutivas y mantiene una tendencia ascendente. Dicho avance fue producto de la dinámica diferenciada de sus componentes:

Las **actividades primarias (agropecuarias)** **despuntaron** al transitar de una ampliación de 1.27 por ciento en el segundo mes de 2016 a una alza de 3.60 por ciento en febrero de 2017.

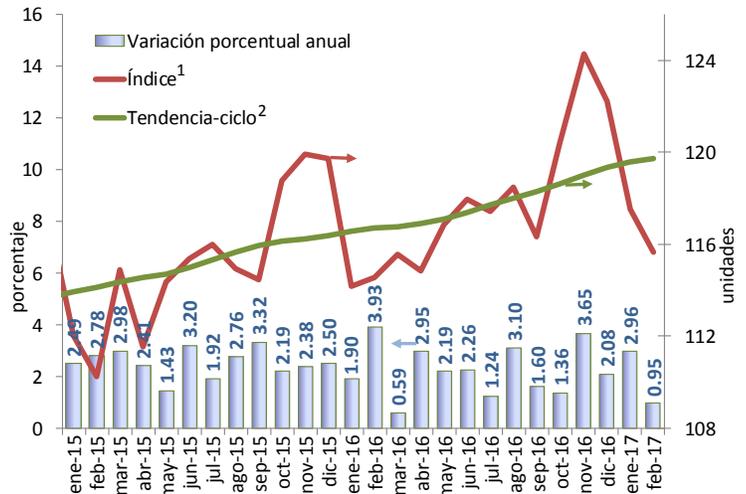
Las **secundarias (industrial)** **se deterioraron** al pasar de una ampliación de 2.28 por ciento a una caída de 1.69 por ciento. Lo que se debió a la reducción de la minería y la generación y distribución de electricidad, agua y gas; en tanto que la construcción y las industrias manufactureras perdieron dinamismo.

Las **terciarias (servicios)** **perdieron fortaleza** dado que su crecimiento transitó de una ampliación de 4.97 por ciento en febrero de 2016 a un alza de 2.27 por ciento en el mismo mes de 2017; lo que se explicó por la menor dinámica de la mayoría de sus sectores, destacando: el comercio, los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y servicios de alojamiento

temporal y de preparación de alimentos y bebidas. Por el contrario, las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales y los servicios de salud y de asistencia social mejoraron.

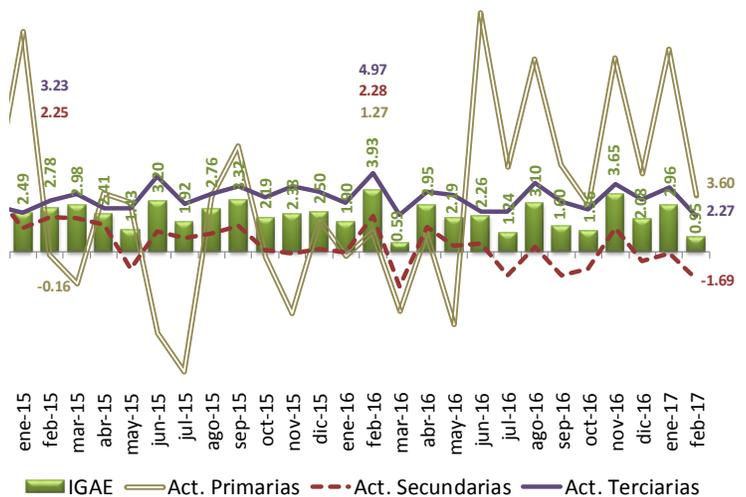
Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad productiva se debilitó al marchar de una adición mensual de 0.26 por ciento en enero de 2017 a una elevación de 0.06 por ciento en febrero. Lo que resultó de los cambios heterogéneos de sus elementos; dominando el **menoscabo de las actividades primarias** que pasaron de un avance de 3.87 por ciento a una caída de 4.34 por ciento, de enero a febrero de 2017, ello **pese a que las actividades secundarias y terciarias mejoraron** al

Indicador Global de la Actividad Económica, 2015 - 2017 / Febrero



1/ Serie original; cifras preliminares a partir de febrero de 2017. Base 2008 = 100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CAFP con datos del INEGI.

IGAE y Componentes, 2015 - 2017 / Febrero¹
(variación porcentual anual)



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de febrero de 2017. Base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CAFP con datos del INEGI.

ir de una elevación de 0.12 y 0.07 por ciento, respectivamente, a una ampliación de 0.15 y 0.18 por ciento, en ese orden, de enero a febrero de 2017.

3. Cifras acumuladas

Durante el periodo **enero-febrero de 2017, el IGAE tuvo un crecimiento real de 1.95 por ciento**, número menor al 2.90 por ciento que presentó en el mismo periodo de 2016.

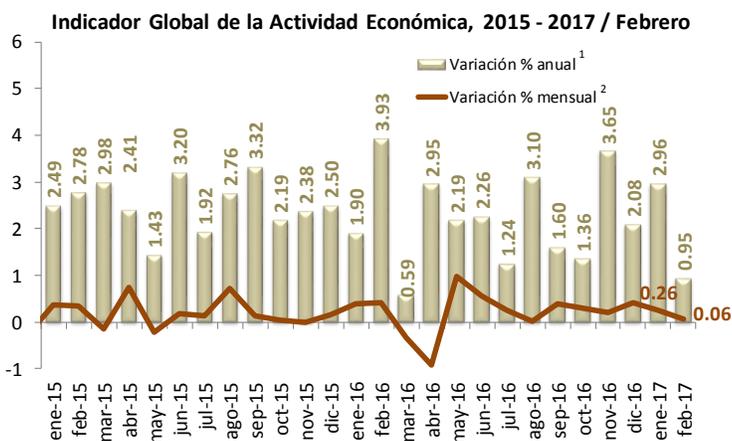
La anterior fue producto de **la marcha heterogénea de sus componentes**: mientras que las actividades primarias elevaron su dinamismo al avanzar 8.61 por ciento entre enero y febrero de 2017 (0.46% en el mismo periodo de 2016), las terciarias perdieron fortaleza al crecer 3.18 por ciento (4.03% mismo lapso de 2016) y las secundarias se deterioraron al disminuir 0.88 por ciento (1.13% un año atrás).

Con cifras desestacionalizadas, la actividad productiva creció menos al marchar de una adición bimestral de 0.55 por ciento en noviembre-diciembre de 2016 a una elevación de 0.49 por ciento en enero-febrero de 2017.

4. Principales fuentes de crecimiento

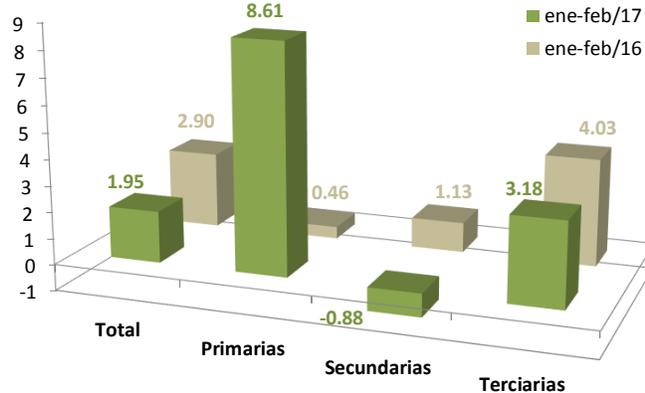
La actividad productiva observada en el segundo mes de 2017 se vio influida, en parte, por el desempeño de la demanda interna, la cual se reflejó en:

Los ingresos de las empresas comerciales al por menor crecieron menos; en enero de 2017 registraron un incremento de 4.94 por ciento (5.20% un año atrás). En tanto que, en términos



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de febrero de 2017. Base 2008 = 100.
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica, Total y por Actividad Económica, 2016 - 2017 / Enero-Febrero¹
(variación porcentual anual)



1/ Serie original, cifras preliminares a partir de febrero de 2017. Base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

ajustados por estacionalidad, se deterioraron menos al bajar 1.14 por ciento en el primer mes de 2017 (-1.48% enero de 2016).

En el tercer mes de 2017, la **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron una reducción real anual de 1.28 por ciento, cifra que contrasta con el alza que tuvo un año atrás (3.02%) e implicó su tercera reducción consecutiva. En lo referente a las tiendas totales (todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos doce meses), éstas registraron una expansión real anual de 0.70 por ciento, aunque dicho dato fue inferior al que exhibió un año atrás (6.43%), lo que involucró 30 meses de elevaciones consecutivas.

Mientras que el **gasto realizado por los hogares** del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado, **exhibió 38 meses de alzas consecutivas** y lució una mayor dinámica al pasar de una ampliación de 3.10 por ciento en enero de 2016 a un crecimiento de 3.75 por ciento en el mismo mes de 2017.

Dicha dinámica se originó por el **mayor gasto en bienes importados que se elevó 3.50 por ciento en enero de 2017** (0.74% en el mismo mes de 2016), así como por el **mayor desempeño de la demanda de servicios nacionales que crecieron 4.81 por ciento** (3.81% un año atrás) pese a la pérdida de fortaleza del **consumo de bienes locales, que subieron 2.72 por ciento** en el primer mes de 2017 (2.83% un año atrás).

Aunque bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior se deterioró al registrar una reducción de 0.63 por ciento en el primer mes de 2017** ya que en diciembre de 2016 se había elevado 2.05 por ciento.

Empero, en el primer mes de 2017, la **inversión fija bruta tuvo una reducción real anual de 0.52 por ciento**, lo que implicó una pérdida de dinamismo dado que en enero de 2016 se había mantenido estable.

Lo anterior debido al comportamiento mixto de sus principales componentes: la inversión en construcción se deterioró al marchar de una ampliación de 1.57 por ciento en enero de 2016 a una disminución de 3.35 por ciento en el mismo mes de 2017 (el componente residencial y no residencial lo hicieron de una variación de 7.92 y -2.95%, respectivamente, a una de -0.41 y de -5.68%, en ese orden); la inversión en maquinaria y equipo repuntó dado que transitó de un descenso de 2.49 por ciento a una ampliación de 4.12 por ciento (si bien la parte nacional pasó de un alza de 8.60% a un crecimiento de 5.36%; la importada fue de una bajada de 7.25% a una elevación de 3.50%).

Además, con **cifras desestacionalizadas, la inversión se deterioró**: pasó de un crecimiento mensual de 1.0 por ciento en diciembre de 2016 a una **disminución de 1.64 por ciento en enero de 2017**. El comportamiento de sus principales elementos fue negativo; tanto la inversión en construcción como la de maquinaria y equipo tuvieron detrimento.

Además, durante marzo de 2017, la **confianza del consumidor se mantuvo en terreno negativo** por catorceavo mes consecutivo. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una reducción anual de 9.19 por ciento en el tercer mes de 2017, mientras que en el mismo periodo 2016 había disminuido 4.14 por ciento.

Lo anterior debido al deterioro de sus cinco componentes; así, destaca que el que evalúa las posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año, tuvo una disminución anual de 14.18 por ciento en marzo de 2017 (-1.28% en el tercer mes de 2016).

Continuó la generación de empleos formales con mayor ritmo; en marzo de 2017, el nivel de asegurados permanentes y eventuales urbanos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) tuvo un incremento de 4.59 por ciento, por arriba de lo que exhibió en el mismo mes de 2016 (3.46%).

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las **exportaciones no petroleras** presentaron un alza anual de 5.48 por ciento en el segundo mes de 2017 (0.75% en el mismo periodo de 2016); en particular, las **manufactureras** tuvieron un aumento de 5.45 por ciento (0.84% un año atrás). Bajo cifras ajustadas por estacionalidad; en febrero de 2017, las **exportaciones no petroleras** registraron un aumento de 3.41 por ciento, cuando un mes atrás habían bajado 5.26 por ciento; en tanto que las manufactureras se elevaron 3.63 por ciento (-5.55% en enero de 2017).

Cabe destacar que dicha actividad exportadora se ve influida por el comportamiento del **sector industrial de** Estados Unidos que, en marzo de 2017, se elevó 0.55 por ciento mensual, lo que se explicó por la mayor producción en el sector eléctrico que avanzó 8.6 por ciento por la caída de las temperaturas frente a los relativamente cálidos meses de invierno; empero, en el sector manufacturero la producción retrocedió 0.4 por ciento ante la caída en la producción automotriz debido a la reducción de las ventas; principalmente.

Asimismo, en cuanto al **mercado laboral, éste mejoró**; pese a que en marzo de 2017 se generaron 98 mil empleos, menor a los 219 mil que se crearon en febrero, la tasa de **desempleo** bajó a 4.5 por ciento, por debajo de la observada en el segundo mes (4.7%) y a la registrada un año atrás (5.0%).

Las exportaciones nacionales también se vieron influidas por la evolución del tipo de cambio del peso frente al dólar; el **tipo de cambio nominal FIX** tuvo una apreciación de 8.85 por ciento al cerrar en 18.7955 pesos por dólar (ppd) el 31 de marzo de 2017, esto es, 1.8239 ppd menos con relación a su valor de cierre de diciembre de 2016 (20.6194 ppd).

5. Economía real y finanzas públicas

Bajo este contexto, se observa que el **Impuesto Sobre la Renta (ISR)** total registró un incremento real anual de 7.84 por ciento en el periodo enero-febrero de 2017, tasa inferior a la que mostró en el mismo periodo de 2016 (9.74%).

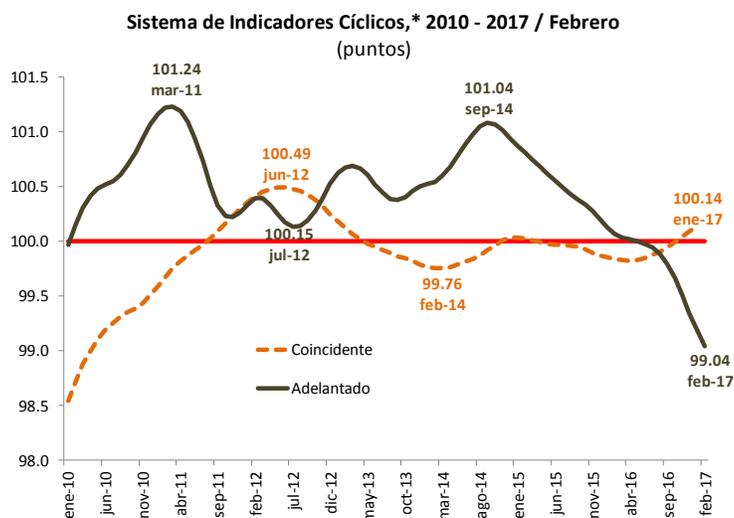
En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**, éste mostró un avance real de 3.84 por ciento entre enero y febrero de 2017 (-0.48% un año atrás).

Por su parte, el **Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS)** presentó una reducción de 5.96 por ciento (-10.91% en el mismo lapso de 2016).

Mientras que el **Impuesto a las Importaciones** creció 8.85 por ciento (22.71% en 2016).

6. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del **Sistema de Indicadores Cíclicos**, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en enero de 2017, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana)**, se elevó al presentar un valor de 100.14 puntos y aumentar 0.05 puntos. Así, se estableció por tercer mes consecutivo por arriba de su tendencia de largo plazo.



*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, en febrero de 2017, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía)** se ha reducido por 29 meses sucesivos, se ubicó en 99.04 puntos y bajó 0.13 puntos; además, por décimo mes continuó por debajo de su tendencia de largo plazo.

Por su lado, la expectativa sobre el crecimiento económico nacional del **sector privado, encuestado en marzo de 2017 por el Banco de México**, fue de una **tasa de 1.49 por ciento** para 2017, dato igual a lo pronosticado un mes atrás; dicha cifra se encuentra dentro del intervalo previsto en los Pre-Criterios¹ 2017-2018 (1.3-2.3%).

Para **2018, el sector privado pronostica sea de 2.12 por ciento**, cuando un mes atrás notificaba fuera de 2.07 por ciento; cantidad que se sitúa dentro del rango anticipado por Pre-Criterios (2.0-3.0%).

6. Consideraciones finales

La **economía mexicana continúa creciendo y exhibió 44 meses de alzas consecutivas; empero, perdió dinamismo**. Aunque se anticipa siga avanzando, así lo prevé el sector privado encuestado por el Banco de México. Bajo el análisis coyuntural, en términos desestacionalizados, la actividad productiva perdió fortaleza al aumentar menos.

En el **primer bimestre de 2017, el IGAE se elevó 1.95 por ciento anual** (2.90% mismo lapso de 2016); en **términos desestacionalizados, avanzó 0.49 por ciento** (0.55% un bimestre atrás). Bajo este contexto, el **sector privado anticipó que el PIB nacional se haya mantenido en terreno positivo durante el primer trimestre de 2017 y pronosticó que haya crecido 1.74 por ciento anual** (1.71% un mes atrás).

Por otra parte, el **sector privado estimó que la economía crezca 1.49 por ciento en 2017**, ritmo menor al observado en 2016 cuando avanzó 2.30 por ciento. **Para 2018 prevé repunte y ascienda 2.12 por ciento**, pero sin alcanzar la dinámica de 2016; ambas estimaciones se encuentran dentro del intervalo dado a conocer por la SHCP en los **Pre-Criterios (1.3-2.3% en 2017 y 2.0-3.0% en 2018)**.

En su documento *Perspectivas de la economía mundial: ¿Está cobrando impulso?*, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** señaló que la actividad económica mundial está repuntando y, por su parte, la inversión, la manufactura y el comercio internacional presentan una recuperación cíclica; por lo que prevé que el crecimiento mundial aumentará de 3.1% en 2016 a 3.5% en 2017 y 3.6% en 2018.

Empero, el FMI considera que aún **existen obstáculos estructurales** (bajo crecimiento de la productividad y elevada desigualdad del ingreso) que continúan restándole fuerza y los riesgos

¹ SHCP, Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2017.

siguen inclinándose a la baja, en particular a mediano plazo, como consecuencia de, entre otras razones, a que Estados Unidos y China tendrán que revertir las medidas de estímulo para evitar una dinámica fiscal insostenible.

El organismo internacional precisó que, a nivel general, los **principales factores potenciales que podrían incidir a la baja sobre la economía mundial** están:

- Posible vuelco hacia políticas aislacionistas y proteccionistas.
- Deterioro de las condiciones financieras internacionales más pronunciado de lo esperado.
- Recrudescimiento de las tensiones geopolíticas.
- Factores no económicos (tensiones geopolíticas, divergencias políticas internas, mala gobernanza y la corrupción, fenómenos meteorológicos, y terrorismo e inquietudes en torno a la seguridad).

El Fondo advirtió que **México tendrá un crecimiento de 1.7 y 2.0 por ciento en 2017 y 2018**, respectivamente, debido al deterioro en las perspectivas de inversión y consumo ante condiciones financieras más estrictas y mayor incertidumbre en torno a las relaciones comerciales con Estados Unidos; lo que sobrepasa el impacto positivo de la mejor perspectiva de Estados Unidos y la depreciación de la moneda. No obstante, precisó que las reformas estructurales (energía, mercado laboral, competencia, telecomunicaciones y sector financiero) estimularán previsiblemente el crecimiento alrededor de medio punto porcentual a mediano plazo.

En adición a lo anterior, el **sector privado considera que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica**, por orden de importancia, están:

- Inestabilidad política internacional.
- Plataforma de producción petrolera.
- Incertidumbre sobre la situación económica interna.
- Problemas de inseguridad pública.
- Debilidad del mercado externo y de la economía mundial.

Indicador Global de la Actividad Económica y Componentes, 2016-2017¹

Concepto	(variación % real anual)				(variación % mensual) ²	
	2016		2017		2017	
	Febrero	Ene-feb.	Febrero	Ene-feb.	Enero	Febrero
Total	3.93	2.90	0.95	1.95	0.26	0.06
Actividades primarias	1.27	0.46	3.60	8.61	3.87	-4.34
Actividades secundarias	2.28	1.13	-1.69	-0.88	0.12	0.15
Minería	-1.85	-2.47	-13.65	-11.66	0.98	-1.02
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	2.98	1.62	-2.36	-0.68	-2.27	-1.47
Construcción	3.25	2.83	3.03	0.99	0.07	0.88
Industrias manufactureras	3.48	1.87	1.09	2.68	0.51	-0.03
Actividades terciarias	4.97	4.03	2.27	3.18	0.07	0.18
Comercio	6.96	4.55	0.11	1.8	-1.13	0.98
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	7.13	5.81	2.47	4.4	-1.93	0.12
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	4.64	4.29	4.14	4.8	1.24	0.20
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	6.71	5.43	5.76	4.6	0.51	1.61
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	0.60	0.13	0.64	1.5	0.57	-0.31
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades del Gobierno	6.52	5.76	1.26	2.7	-0.33	-0.11
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	6.23	6.62	0.97	0.6	-1.36	0.87
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	-3.88	-1.93	0.87	0.6	1.25	0.15

1/ Cifras preliminares a partir de febrero de 2017.

2/ Serie desestacionalizada.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador Global de la Actividad Económica durante febrero de 2017 (cifras desestacionalizadas), Boletín de Prensa No. 157/17, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/igae/igae2017_04.pdf [Consulta: 24 de abril de 2017].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), Crecimiento en ventas ANTAD. Disponible en Internet: <http://antad.net/indicadores/crecimiento-nominal-en-ventas> [Consulta: 24 de abril de 2017].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2017, México, Banco de México (b), 33 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B2DA23047-DE13-C195-BF2C-AF9553E13E3C%7D.pdf> [Consulta: 3 de abril de 2017].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B016EDCFA-3734-B27F-0219-2C904C09497A%7D.pdf> [Consulta: 30 de marzo de 2017].

Banco de México, Minuta número 50, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 30 de marzo de 2017, Banco de México, 20 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF73CE4B4-7DCA-47AE-A9A4-3A6C3B303D4E%7D.pdf> [Consulta: 12 de abril de 2017].

Banco de México, Estadísticas. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/index.html> [Consulta: 24 de abril de 2017].

INEGI, Banco de Información Económica (BIE). Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 24 de abril de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas [Consulta: 25 de abril de 2017].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: ¿Está cobrando impulso?*. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/04/04/world-economic-outlook-april-2017#> [Consulta: 18 de abril de 2017].