

# Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

becfp / 018 / 2017

Mayo 29, 2017

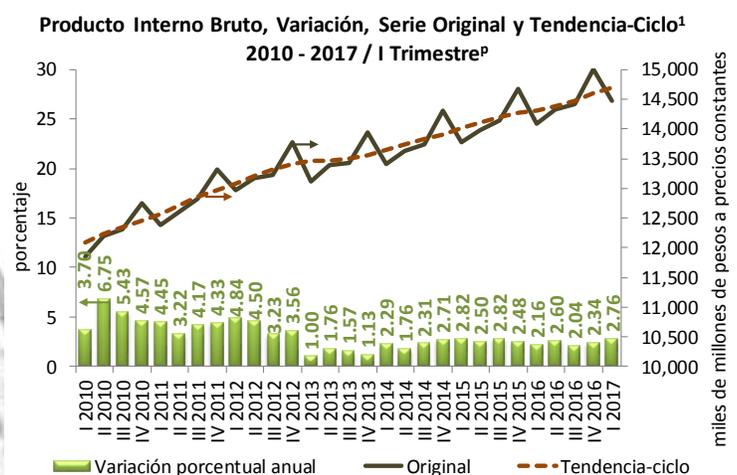
## 29 trimestres creciendo

### 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 primer trimestre de 2017. En este boletín se presenta el progreso 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 avance futuro y los riesgos asociados a su determinación. Se termina ofreciendo algunas consideraciones finales.

### 2. Evolución en el primer trimestre de 2017

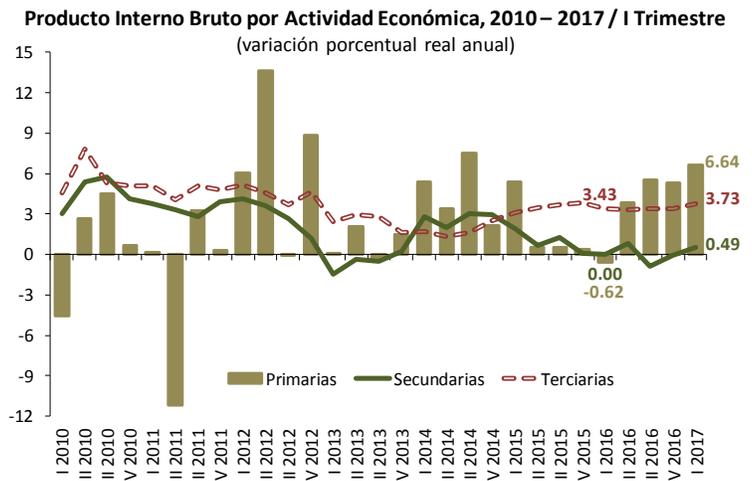
El INEGI dio a conocer que, durante este trimestre, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de **2.76 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2016 (2.16%); además, dicho aumento fue mayor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2017 (2.19%) y a lo esperado por INEGI (2.7%).



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-13, preliminares a partir del I-Trítm-17. Año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La evolución de la economía fue consecuencia del mayor avance de las actividades que integran el PIB:

- Las **primarias (agropecuarias) se fortalecieron** al pasar de una reducción anual de 0.62 por ciento en el primer trimestre de 2016 a un incremento real anual de 6.64 por ciento en el mismo periodo de 2017. Tanto la agricultura, la ganadería, el aprovechamiento forestal, la pesca, caza y captura como los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales repuntaron.



p/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-13, preliminares a partir del I-Trim-17; año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las **secundarias (industriales) mejoraron** al ir de una nula variación a un incremento de 0.49 por ciento del primer trimestre de 2016 al mismo periodo de 2017, asociado a la recuperación de la industria manufacturera y la construcción, pese al menoscabo de la minería y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.
- Las **terciarias (servicios) elevaron su dinamismo** al pasar de un alza de 3.43 por ciento en el periodo enero-marzo de 2016 a una elevación de 3.73 por ciento en el mismo lapso de 2017, lo que se explicó por la laboriosidad positiva, pero diferenciado, de sus sectores; en particular, destaca la mayor dinámica en el trimestre que se analiza de: los servicios educativos, las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales y los servicios de salud y de asistencia social; entre otros. Lo que fue contrarrestado por la menor diligencia de: los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; la Información en medios masivos; y otros servicios excepto actividades gubernamentales, esencialmente.

### Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

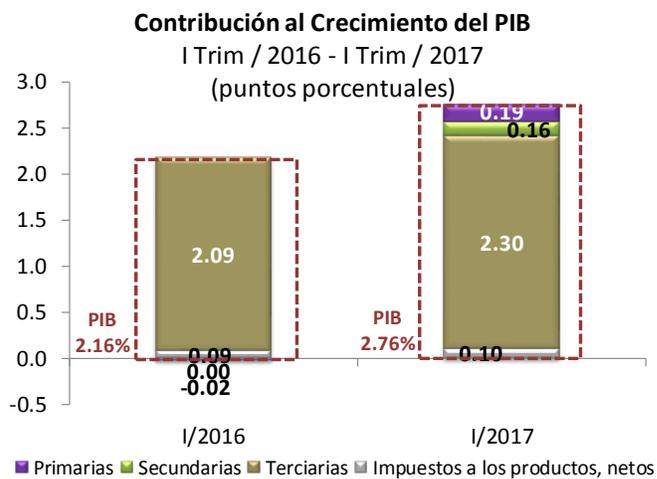
Destaca que las actividades primarias **contribuyeron con 0.19 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2017**; un año atrás había tenido una aportación negativa (-0.02 pp) a la variación del PIB (2.16%). **Las actividades secundarias contribuyeron con**

**0.16 pp** a la expansión del PIB (0.0 pp un año atrás). En lo que respecta a las **terciarias**, éstas asistieron con **2.30 pp del desempeño del PIB** (2.09 pp en el primer trimestre de 2016).<sup>1</sup>

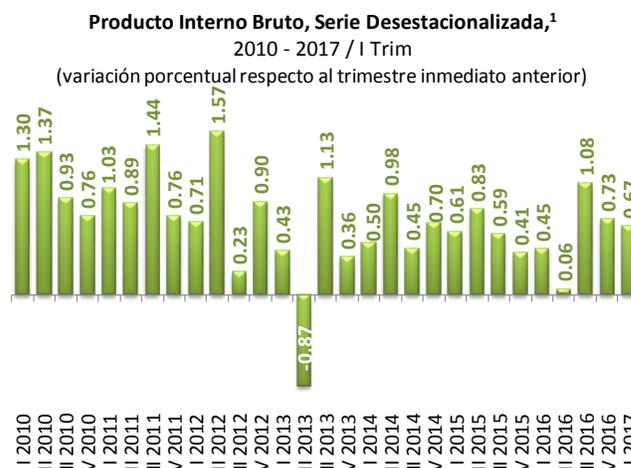
### 3. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,<sup>2</sup> se observa que, en el primer cuarto de 2017, tuvo un crecimiento de **0.67 por ciento**, dicho dígito fue inferior al registrado en el cuarto trimestre de 2016 (0.73%) pero superior al estimado por INEGI (0.6%); además, presentó 15 alzas consecutivas.

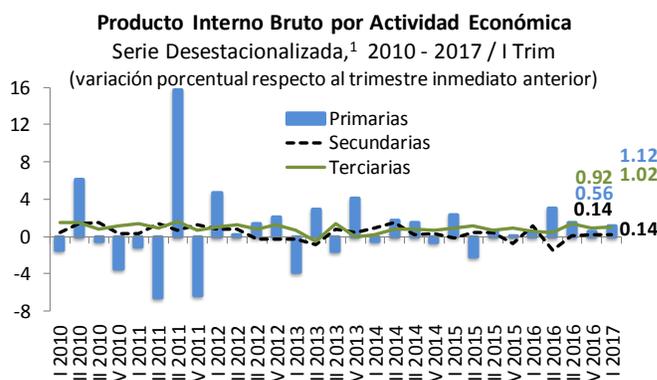
Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran el PIB fue mixto**. Las **primarias se dinamizaron** al pasar de un alza de 0.56 por ciento a una de 1.12 por ciento del cuarto trimestre de 2016 al primer trimestre de 2017; las **terciarias mejoraron su fortaleza** al transitar de un incremento de 0.92 por ciento a uno de 1.02 por ciento; y las **secundarias mantuvieron su ritmo** al conservar una elevación de 0.14 por ciento.



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



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.



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.

<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, que fue de 0.10 pp (0.09 pp en el mismo periodo de 2016).

<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).

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

Durante el primer cuarto de 2017, la **economía mexicana marchó bajo un panorama internacional complicado**. La actividad **económica mundial continuó recuperándose** ante el repunte de la inversión, la producción industrial y el comercio internacional, principalmente. En las economías avanzadas se observó un mejor desempeño de las manufacturas y la inversión y en la Zona del Euro y las economías emergentes el crecimiento continuó recuperándose. En tanto que la volatilidad en los mercados financieros internacionales disminuyó, si bien con ligeras crisis asociadas al relevo de la presidencia de Estados Unidos, el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea y la incertidumbre sobre el cumplimiento del acuerdo de recorte en la producción de crudo por parte de los miembros de la OPEP y otros países petroleros. 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 ante perspectivas climatológicas favorables para la producción en Estados Unidos.

La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el primer trimestre de 2017 apoyada por la demanda interna, como principal fuente de crecimiento, ante el fortalecimiento del mercado laboral; así como por la contribución positiva del cambio de inventarios y del sector externo. Empero, se espera que la recuperación económica de la zona del euro se vea afectado por el lento ritmo de implementación de las reformas estructurales y los reajustes pendientes en algunos sectores. Por su parte, la tasa de desempleo presentó una disminución marginal. Mientras que la inflación se elevó ante el alza en el precio de los energéticos y de los alimentos.

En cuanto a las **economías emergentes**, éstas continuaron expandiéndose, pero a niveles diferenciados, procedente de una mejoría de las condiciones económicas a nivel global, particularmente de una estabilización en el crecimiento de la economía china. No obstante, se enfrenta un panorama de gran complejidad derivado de la fragilidad de la recuperación de las economías avanzadas, la incertidumbre sobre el desempeño de la economía china, la tendencia de los precios de las materias primas, y las decisiones de la nueva Administración en Estados Unidos sobre la orientación de sus políticas económicas, principalmente. Mientras que la inflación, en general, se ha moderado, 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 primer trimestre de 2017, el **PIB tuvo un incremento de 0.69 por ciento** a tasa trimestral

anualizada después de que en el último trimestre de 2016 había aumentado 2.08 por ciento.

Este nivel de crecimiento fue reflejo, en parte, de una moderación del gasto en consumo privado y una contracción del gasto público. A lo anterior se suma una baja contribución positiva de las exportaciones netas, la cual se explica, en gran medida, por el comportamiento de la demanda externa. No obstante, se observó un mayor dinamismo de la inversión residencial y no residencial.

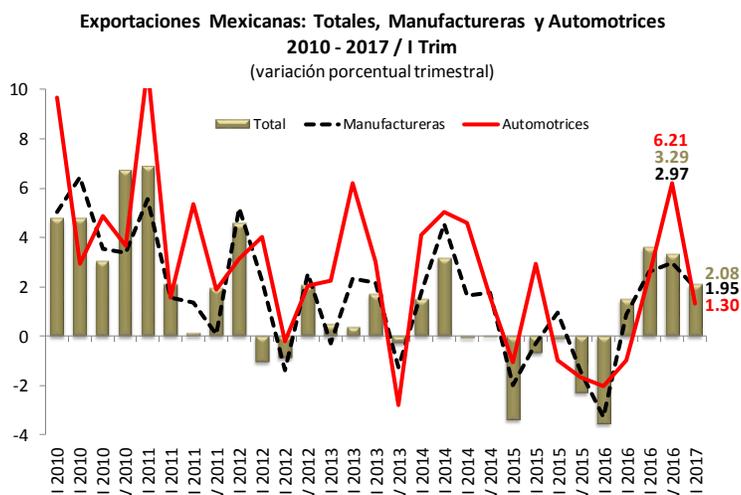
Por su parte, la **producción industrial se elevó 1.80 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás se había subido 0.71 por ciento, aunque el sector manufacturero perdió dinamismo ante un ajuste en el componente de autos y partes; mientras que el sector minero continuó mostrando signos de recuperación.

En este entorno, la evolución de las **exportaciones mexicanas** mejoró; éstas transitaron de una reducción de 5.87 por ciento en el primer trimestre de 2016 a una ampliación de 11.20 por ciento en el mismo periodo de 2017, en tanto que las manufactureras pasaron a terreno positivo al ir de un decremento de 3.75 por ciento a una elevación de 9.24 por ciento.

Empero, con datos desestacionalizados, las **exportaciones totales** tuvieron resultados positivos pero mostraron menor dinamismo al ir de una ampliación de 3.29 por ciento en el cuarto trimestre de 2016 a un incremento de 2.08 por ciento en el primer trimestre de 2017; las manufactureras siguieron la misma dinámica al transitar de un incremento de 2.97 por ciento a uno de 1.95 por ciento; esto último como consecuencia

combinada de un repunte de las exportaciones no automotrices, que pasaron de 1.35 a 2.29 por ciento, aunque las automotrices, fueron de 6.21 a 1.30 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 continuaron creciendo; en el primer trimestre de 2017, los de al por mayor y al por menor tuvieron un incremento anual de 8.79 y 4.91 por ciento, respectivamente (6.91 y 6.98%, en ese orden, un año atrás).



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

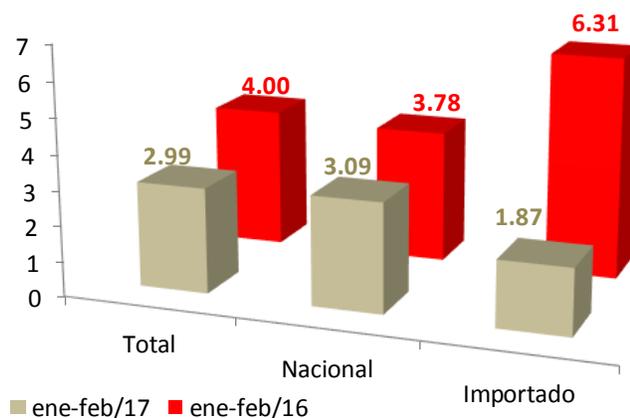
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IBanco de México.

Aunque las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas perdieron dinamismo; en el periodo enero-marzo de 2017, las de al mayoreo se elevaron 3.85 por ciento (3.94% un año atrás) y al menudeo aumentaron 1.94 por ciento (4.95% en el mismo lapso de 2016).

Empero, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos de las empresas fueron mixtos; los de al mayoreo crecieron 1.49 por ciento en el primer cuarto de 2017 (3.91% en el último trimestre de 2016); mientras que los de al menudeo bajaron 0.54 por ciento (1.62% un trimestre atrás). Por su parte, las remuneraciones mostraron un dinamismo diferenciado: en los de al mayoreo se redujeron 1.06 por ciento en el primer trimestre de 2017 (1.39% en el cuarto trimestre de 2016) y en los de al menudeo avanzaron 0.21 por ciento (0.48% un trimestre atrás).

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, aunque a menor ritmo; pasó de un incremento anual de 4.0 por ciento en el periodo enero-febrero de 2016 a un alza de 2.99 por

**Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior  
2016 - 2017 / Enero-Febrero**  
(variación porcentual anual<sup>1/</sup>)



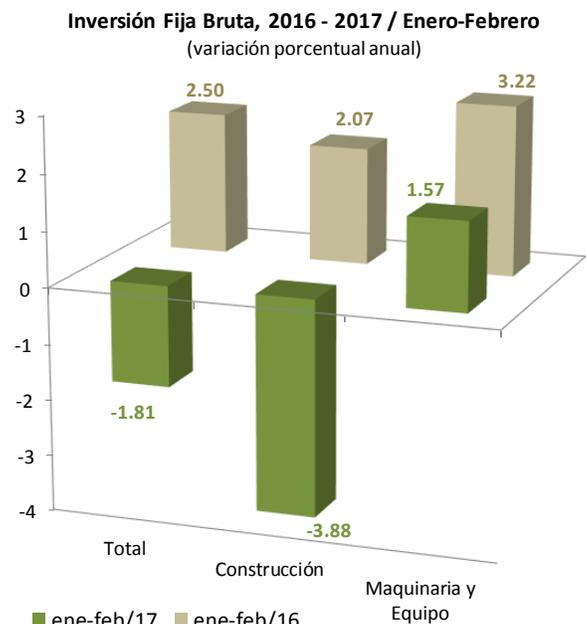
1/ Cifras revisadas a partir de octubre de 2016, preliminares a partir de noviembre.  
Año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

ciento en el mismo periodo de 2017. Lo que respondió a la pérdida de fortaleza del consumo de bienes importados en comparación con la demanda de bienes y servicios nacionales.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.32 por ciento en el primer bimestre de 2017 cuando en el bimestre inmediato anterior había subido 0.95 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo de la banca comercial continuó avanzando, aunque aminoró su celeridad; en marzo de 2017 tuvo un aumento real anual de 5.65 por ciento, cifra por abajo de la registrada un año atrás (8.77%) e hiló 75 meses de alzas consecutivas.

Mientras que la inversión fija bruta se deterioró al registrar una disminución de 1.81 por ciento en el primer bimestre de 2017, cifra que contrasta con el aumento que se observó en el mismo lapso de 2016 (2.50%). Resultado que se asoció a la contracción de la inversión en construcción que bajó 3.88 por ciento en el periodo enero-febrero de 2017 (cuando un año atrás se había elevado 2.07%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total perdió fortaleza al ampliarse 1.57 por ciento (3.22% un año atrás).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Además, con datos desestacionalizados, la inversión total ahondó su deterioro al bajar 1.69 por ciento en el primer bimestre de 2017, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado una disminución de 0.37 por ciento.

En cuanto al empleo formal, se mantuvo la generación de trabajos, aunque con una menor dinámica; en marzo de 2017, se registraron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 4.59 por ciento o 823 mil 333 personas más en términos anuales, cifra superior a lo visto en el mismo mes del año pasado (599 mil 501 trabajadores).

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS**, éste perdió fortaleza al pasar de un incremento real anual de 1.09 por ciento en el primer trimestre de 2016 a una **reducción de 0.66 por ciento** en el mismo periodo de 2017.

## 5. Expectativas de crecimiento

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, en su documento **Perspectivas de la economía mundial: ¿Está cobrando impulso?**, 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 por ciento en 2016 a **3.5 por ciento en 2017 y 3.6 por ciento en 2018**. Empero, precisó que aún existen obstáculos estructurales (bajo crecimiento de la productividad y elevada desigualdad del ingreso) que continúan restándole fuerza y los riesgos 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.

En cuanto a **México**, el FMI mantuvo su expectativa sobre el crecimiento económico nacional y anticipó un aumento de 1.7 y 2.0 por ciento en 2017 y 2018 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, indicó que las reformas estructurales (energía, mercado laboral, competencia, telecomunicaciones y sector financiero) estimularán previsiblemente el crecimiento alrededor de medio punto porcentual a mediano plazo.

Por su parte, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público** ajustó al alza su expectativa de intervalo de crecimiento de la economía mexicana ante su mejor desempeño observado de lo anticipado durante el primer trimestre de 2017; por lo que ahora prevé esté entre 1.5 y 2.5 por ciento en el presente año, rango superior a lo que había anunciado en los Pre-Criterios (1.3-2.3%). Decisión que tomó ante la mejoría en las perspectivas de la economía global y la resiliencia al contexto externo adverso, lo que se ha reflejado en una evolución positiva de la economía apuntalada por la demanda interna y una mejoría del sector exportador.

Así, recientemente se han modificado al alza los pronósticos sobre el crecimiento de la actividad productiva de México ante un panorama económico más alentador, que hace tres meses, derivado de que han disminuido los riesgos de una disolución del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y de que cada vez se aleja más la posibilidad de aplicación de barreras arancelarias y no arancelarias sobre las exportaciones mexicanas hacia aquel país. A lo cual se le agrega que, en los últimos meses, se han observado señales de un crecimiento más sincronizado a nivel mundial y menores riesgos geopolíticos, empero aún elevados, asociado al resultado electoral en Francia, principalmente.

En la encuesta abril de 2017 del Banco de México, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la económica mexicana para 2017; ahora anticipa un incremento de 1.66 por ciento cuando un mes atrás había estimado uno de 1.49 por ciento. Para 2018 presente sea de 2.12 por ciento, igual a la que esperaba en marzo.

De acuerdo con la Encuesta de Citibanamex más reciente, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México para 2017 fue de 1.8 por ciento, cifra superior al promedio de 1.4 por ciento anticipado a mediados de febrero pasado. En tanto que para 2018 se prevé un aumento de 2.2 por ciento cuando anteriormente lo habían establecido en 2.0 por ciento.

## 6. Riesgos

El **FMI** opinó que, a nivel general, los principales factores potenciales que podrían incidir a la baja sobre la economía mundial están: i) posible vuelco hacia políticas aislacionistas y proteccionistas; ii) deterioro de las condiciones financieras mundiales más pronunciado de lo esperado; iii) recrudecimiento de las tensiones geopolíticas; y iv) factores no económicos (tensiones geopolíticas, divergencias políticas internas, mala gobernanza y la corrupción, fenómenos meteorológicos, y terrorismo e inquietudes en torno a la seguridad).

En la reciente **Minuta de Política Monetaria del Banco de México**, los miembros de la Junta de

**Gobierno consideraron que el balance de riesgos para el crecimiento continuó sesgado a la baja;** además, indicaron que ha disminuido la probabilidad de que se materialicen los riesgos más extremos.

Por su parte, el **sector privado** estima que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica del país, por orden de importancia, son: i) problemas de inseguridad pública; ii) menor plataforma de producción petrolera; iii) incertidumbre política interna; iv) inestabilidad política internacional; y v) debilidad del mercado externo y de la economía mundial; entre otros.

## 7. Consideraciones Finales

En el primer trimestre de 2017, la economía mexicana continuó creciendo al presentar veintinueve incrementos consecutivos; el PIB tuvo un crecimiento real anual de 2.76 por ciento; fue mayor al observado en el mismo periodo de 2016 (2.16%), a lo estimado por el sector privado (2.19%) e INEGI (2.7%). Así, mantiene su tendencia ascendente.

La dinámica económica se explicó por el mayor avance de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias repuntaron, las secundarias avanzaron después de su impase de un año atrás, y las terciarias se fortalecieron. Sin embargo, las terciarias (servicios) contribuyeron con poco más del 83 por ciento del incremento del PIB.

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2017 - 2018				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Febrero 22, 2017		Mayo 23, 2017	
	2017	2018	2017	2018
Banorte-IXE	1.1	2.5	1.6	2.5
Barclays	1.8	2.5	2.3	2.5
BBVA Bancomer	1.0	1.8	1.6	2.0
BNP-Paribas	0.0	1.5	0.0	1.5
BX+	1.6	1.8	1.6	2.0
Citibanamex	1.2	2.2	1.7	2.5
Finamex	1.5	2.2	2.0	2.2
Grupo Bursamétrica	0.8	2.8	1.2	2.8
HSBC	1.7	2.5	1.7	2.5
Invex	1.7	-	1.9	-
Itaú BBA	1.6	2.1	2.0	2.1
JP Morgan	1.3	2.2	2.0	2.2
MONEX	1.8	2.5	1.8	2.2
Multiva	1.5	1.8	1.5	1.8
Pro Asset Management	1.6	1.5	1.7	1.7
Prognosis	1.5	2.2	2.0	2.4
Santander	1.7	2.2	2.2	2.2
Scotiabank	1.5	2.1	2.0	2.5
UBS	1.4	2.0	1.9	2.0
Valmex	1.4	2.2	2.0	2.2
<b>Promedio</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>
Mediana	1.5	2.2	1.9	2.2
Máximo	1.8	2.8	2.3	2.8
Dispersión	0.4	0.5	0.5	0.3

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex, Reporte Económico Diario.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB perdió dinamismo al pasar de un alza de 0.73 por ciento a una de 0.67 por ciento del cuarto trimestre de 2016 al primer trimestre de 2017; aunque fue mayor de lo anticipado por INEGI (0.6%).

Durante el primer trimestre de 2017, la economía mexicana transitó bajo un entorno complicado; la economía mundial continuó creciendo a un ritmo moderado y con diferencias importantes en el desempeño de los países y regiones. En este periodo, el PIB de Estados Unidos bajó su dinamismo, pero no así su actividad industrial. Por lo anterior, el nivel de las exportaciones nacionales mejoró.

En lo doméstico, la demanda interna continuó avanzando, pero a un menor ritmo; la pérdida de dinamismo de la demanda de bienes y servicios nacionales no fue tan amplia en comparación a la que tuvo el consumo de bienes importados.

Empero, la inversión se deterioró ante la contracción de la construcción y el menor crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo.

Las expectativas sobre el crecimiento de México para 2017 han comenzado a ajustarse al alza como resultado de un panorama económico más alentador, que el de hace tres meses, procedente de la disminución del riesgo de disolución del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), de la cada vez menos improbable que se aplique barreras arancelarias y no arancelarias a las exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos y de menores riesgos geopolíticos.

El promedio en la Encuesta de Citibanamex más reciente, es que la economía mexicana tenga un incremento de 1.8 por ciento en 2017 (1.4% a mediados de febrero); además, pronostica un aumento de 2.2 por ciento para 2018 (2.0% antes).

En la reciente Minuta del Banco de México, los miembros de la Junta consideraron que el balance de riesgos para el crecimiento continuó sesgado a la baja y que ha disminuido la probabilidad de que se materialicen riesgos extremos.

Dentro de los riesgos que señala el sector privado sobre la actividad productiva nacional se aprecia que los factores internos han desplazado a los externos en cuanto a su importancia, de los cuales destacan los problemas de inseguridad pública.

## Fuentes de información:

Citibanamex, *Reporte Económico Diario*, 12 p. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/analisis/pdf/economia/reporteEconomicoDiario/Mayo2017/ReporteEconomicoDiarioN02506220517.pdf> [Consulta: 23 de mayo de 2017].

Citibanamex, *Reporte Económico Diario*, 12 p. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/analisis/pdf/economia/reporteEconomicoDiario/Febrero2017/ReporteEconomicoDiarioNo2449210217.pdf> [Consulta: 22 de febrero de 2017].

INEGI, Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2017 (Cifras desestacionalizadas), México, Boletín de Prensa No. 237/17, 9 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib\\_pconst/pib\\_pconst2017\\_05.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib_pconst/pib_pconst2017_05.pdf) [Consulta: 22 de mayo de 2017].

INEGI, Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2017 (Cifras desestacionalizadas), México, Boletín de Prensa No. 178/17, 6 pp. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib\\_eo/pib\\_eo2017\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/pib_eo/pib_eo2017_04.pdf) [Consulta: 28 de abril de 2017].

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

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

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, 3 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7BDBFCC486-EEB3-EED3-E475-05B22AF71D40%7D.pdf> [Consulta: 18 de mayo 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, 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, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2017, México, Banco de México, 34 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B1E5E25C6-BB47-18E0-DE96-FFB90D1E61CF%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2017].

Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial: ¿Está cobrando impulso?, 238 p. 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].

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).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Evolución Económica Reciente y Actualización del Pronóstico del PIB, 4p. Disponible en Internet: [http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/224630/220517\\_Comenunicado\\_No\\_90..pdf](http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/224630/220517_Comenunicado_No_90..pdf) [Consulta: 22 de mayo de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (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 (Pre-Criterios). Disponible en Internet: [http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/precgpe/precgpe\\_2018.pdf](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2018.pdf) [Consulta: 31 de marzo de 2017].

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 - 2017/I<sup>p</sup>**  
(variación porcentual real anual)

Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017
								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>2.27</b>	<b>2.65</b>	<b>2.29</b>	<b>2.16</b>	<b>2.60</b>	<b>2.04</b>	<b>2.34</b>	<b>2.76</b>
Impuestos a los productos, netos	5.21	3.90	4.10	1.40	5.30	5.72	4.67	3.24	6.34	5.17	3.87	3.84
Valor agregado bruto (a precios básicos)	5.11	4.05	4.02	1.36	2.19	2.57	2.22	2.13	2.49	1.96	2.30	2.73
<b>Actividades primarias</b>	<b>0.76</b>	<b>-2.30</b>	<b>7.44</b>	<b>0.95</b>	<b>4.29</b>	<b>1.58</b>	<b>3.59</b>	<b>-0.62</b>	<b>3.86</b>	<b>5.53</b>	<b>5.33</b>	<b>6.64</b>
Agricultura	-0.10	-4.31	11.35	2.38	4.99	0.94	4.95	-0.79	4.64	8.46	7.51	8.95
Ganadería	1.41	1.33	1.28	-1.85	1.59	1.79	2.14	1.86	2.36	2.28	2.06	2.75
Aprovechamiento forestal	-0.27	-1.20	1.27	-2.14	-0.45	4.71	-0.29	0.30	-2.42	-0.74	1.78	1.02
Pesca, caza y captura	12.19	-5.62	-0.54	5.22	21.44	19.64	0.65	-0.95	8.86	-4.36	0.44	0.72
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	14.35	10.71	6.24	-1.33	15.38	-9.50	-14.05	-37.67	3.49	6.31	-14.09	8.94
<b>Actividades secundarias</b>	<b>4.56</b>	<b>3.43</b>	<b>2.86</b>	<b>-0.50</b>	<b>2.69</b>	<b>0.97</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.00</b>	<b>0.83</b>	<b>-0.86</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.49</b>
Minería	0.88	-0.37	0.87	-0.15	-1.43	-4.58	-6.40	-3.19	-4.76	-8.24	-9.46	-10.81
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	0.99	5.74	3.86	2.75	-0.55
Construcción	0.75	4.06	2.45	-4.77	2.01	2.48	1.83	1.29	3.03	-0.04	3.00	1.54
Industrias manufactureras	8.55	4.59	4.11	1.21	4.17	2.56	1.29	0.66	1.52	1.10	1.88	4.77
<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>3.51</b>	<b>3.37</b>	<b>3.43</b>	<b>3.32</b>	<b>3.37</b>	<b>3.39</b>	<b>3.73</b>
Comercio al por mayor y comercio al por menor	11.87	9.72	4.77	2.24	3.13	4.78	2.42	3.66	2.29	1.25	2.54	3.35
Transportes, correos y almacenamiento	7.71	4.04	4.06	2.42	3.23	4.29	2.79	2.91	3.27	2.29	2.70	3.99
Información en medios masivos	0.96	4.42	16.31	5.00	0.21	7.78	10.06	8.92	9.22	13.43	8.79	5.33
Servicios financieros y de seguros	20.96	7.10	7.65	10.40	-0.81	4.32	7.69	8.17	7.45	7.93	7.24	9.52
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2.77	2.92	2.50	1.00	2.05	2.49	1.86	2.09	1.81	1.76	1.79	2.46
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.11	5.15	1.07	1.18	1.66	4.17	6.99	7.16	7.74	9.03	4.42	8.03
Dirección de corporativos y empresas	5.26	3.55	8.65	-1.78	7.17	3.46	4.68	5.54	4.92	6.63	1.71	5.21
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	3.78	3.77	2.20	6.36	4.12
Servicios educativos	0.17	1.57	2.23	0.78	0.08	0.00	1.02	-0.12	2.37	1.48	0.46	3.07
Servicios de salud y de asistencia social	-0.12	2.12	2.14	0.56	-0.57	-2.31	1.25	-1.08	2.03	2.21	1.95	1.53
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.13	-0.73	2.93	3.45	-1.46	3.80	5.72	1.97	4.32	10.80	5.19	2.23
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	6.79	2.42	2.97	3.06	0.48
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.01	1.87	3.26	2.11	1.67	2.45	5.84	5.35	6.22	6.03	5.77	3.51
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	2.44	-1.39	3.69	-0.46	1.87	2.66	0.05	-2.92	-0.54	1.54	2.19	0.69

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 2013, preliminares a partir del primer trimestre de 2017.

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