

Boletín: Actividad Económica

IGAE, febrero 2017

becfp / 016 / 2018
Abril 26, 2018

Repunta el Indicador Global de la Actividad Económica

1. Introducción

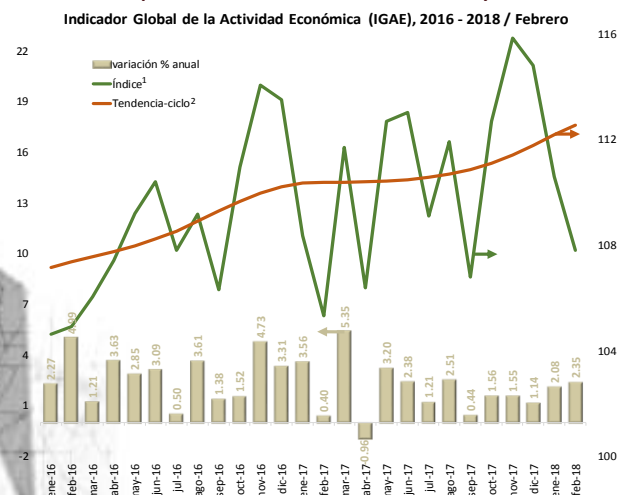
Para analizar la evolución económica y su posible trayectoria, el **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)** utiliza el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**; dicha variable tiene el objetivo de ofrecer información sobre la situación productiva del país y, con ello, anticipar 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 2018 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

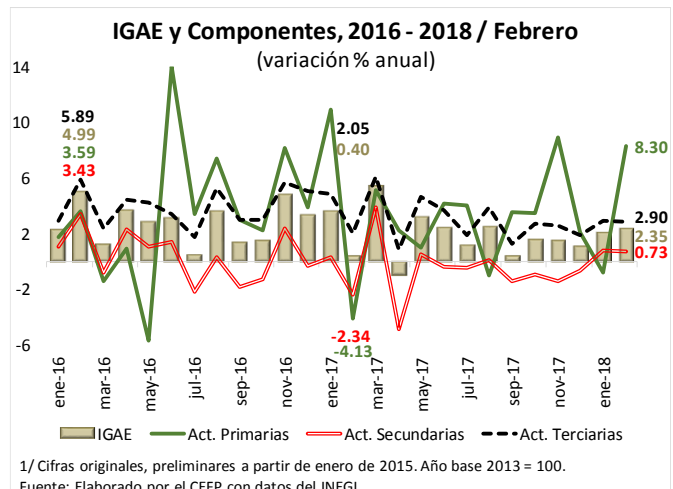
En el **segundo mes de 2018, el IGAE se expandió a un ritmo anual de 2.35 por ciento**, esta cifra fue superior a la que se registró en el mismo mes de 2017 (0.40%), con lo que sumó 10 meses de alzas consecutivas y mantiene una tendencia ascendente. Dicho avance fue producto de la dinámica positiva de sus componentes:



^{1/} Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013 = 100.
^{2/} Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del INEGI.

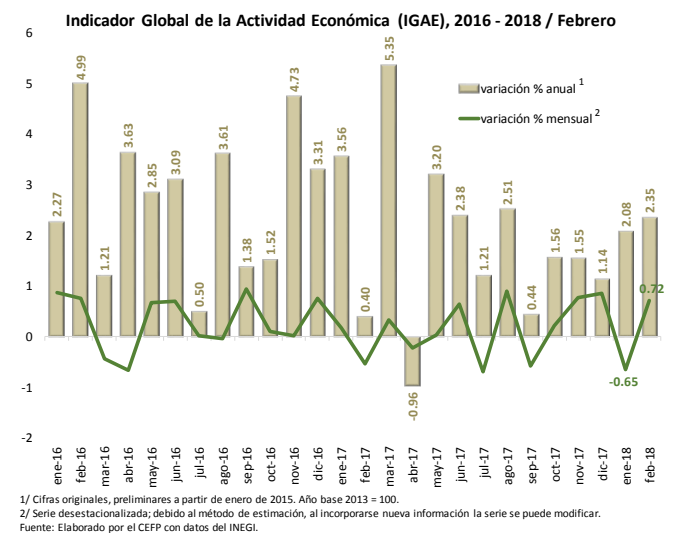
Las **actividades primarias (agropecuarias)** **despuntaron** al transitar de una reducción de 4.13 por ciento en el segundo mes de 2017 a un alza de 8.30 por ciento en febrero de 2018.

Las **secundarias (industrial)** **se fortalecieron** al pasar de una disminución de 2.34 por ciento a una elevación de 0.73 por ciento. Lo que se debió a que se vieron favorecidas por la mayor fortaleza del sector de electricidad y agua y de la construcción, pese a que fue contrarrestado por la desaceleración de las manufacturas y el menor detrimento de la minería.



Las **terciarias (servicios)** **elevaron su dinamismo** dado que su crecimiento transitó de una ampliación de 2.05 por ciento en febrero de 2017 a un alza de 2.90 por ciento en el mismo mes de 2018; lo que se explicó por la mayor dinámica de la mayoría de sus sectores, destacando: el comercio al por mayor, los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales. Por el contrario, los servicios profesionales, científicos y técnicos; dirección de corporativos y empresas; así como los servicios financieros y de seguros; servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles, se deterioraron.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad productiva repuntó al marchar de una reducción mensual de 0.65 por ciento en enero de 2018 a una elevación de 0.72 por ciento en febrero.



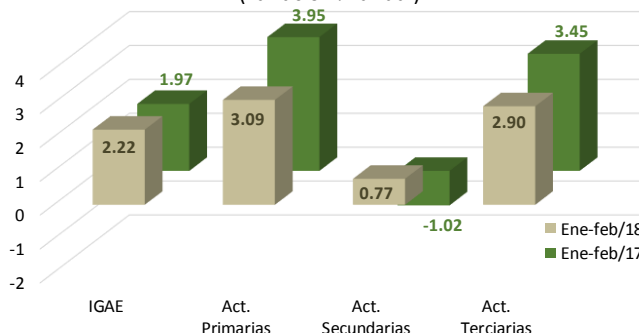
Lo que resultó de los cambios heterogéneos de sus elementos; dominando el **menoscabo de las actividades primarias** que pasaron de un avance de 3.87 por ciento a una caída de 4.34 por ciento, de enero a febrero de 2017, **ello pese a que las actividades secundarias terciarias mejoraron** al ir de una 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 2018**, el IGAE tuvo un crecimiento real de **2.22 por ciento**, número mayor al 1.97 por ciento que presentó en el mismo periodo de 2017.

La anterior fue producto de la **marcha heterogénea de sus componentes**: las actividades primarias redujeron su dinamismo al avanzar 3.09 por ciento entre enero y febrero de 2018 (3.95% en el mismo periodo de 2017), las terciarias perdieron fortaleza al crecer 2.90 por ciento (3.45% mismo lapso de 2017) y las secundarias despuntaron al elevarse 0.77 por ciento (-1.02% un año atrás).

Indicador Global de la Actividad Económica: Total y por Actividad Económica, 2017 - 2018 / Enero - Febrero¹
(variación % anual)



^{1/} Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad productiva creció menos al marchar de una adición bimestral de 1.32 por ciento en noviembre-diciembre de 2017 a una elevación de 0.14 por ciento en enero-febrero de 2018.

4. Principales fuentes de crecimiento

La actividad productiva observada en el segundo mes de 2018 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 2018 registraron un incremento de 0.50 por ciento (4.94% un año atrás). En tanto que, en términos ajustados por estacionalidad, se deterioraron menos al bajar 0.20 por ciento en el primer mes de 2018 (-0.46% diciembre de 2017).

En el tercer mes de 2018, 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 ampliación real anual de 4.63 por ciento, cifra que contrasta con la reducción que tuvo un año atrás (-1.19%) e implicó su primera alza después de 10 reducciones consecutivas. 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 7.96 por ciento, dicho dato fue superior al que exhibió un año atrás (1.66%), lo que involucró 5 meses de elevaciones sucesivas.

Mientras que el **gasto realizado por los hogares** del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado, **exhibió 55 meses de alzas consecutivas**, aunque lució un menor dinamismo al pasar de una ampliación de 3.70 por ciento en enero de 2017 a un crecimiento de 3.22 por ciento en el mismo mes de 2018.

Dicha dinámica se originó debido a que el **gasto en bienes importados tuvo un repunte** dado que se elevó 13.38 por ciento en el primer mes de 2018 (2.89% un año atrás) y la **demandas de servicios locales redujo su fortaleza** al subir 3.0 por ciento (4.51% en el primer mes de 2017). En tanto que el **consumo de bienes nacionales redujo su dinamismo** al avanzar 1.51 por ciento en enero de 2018 (3.06% en el mismo mes de 2017).

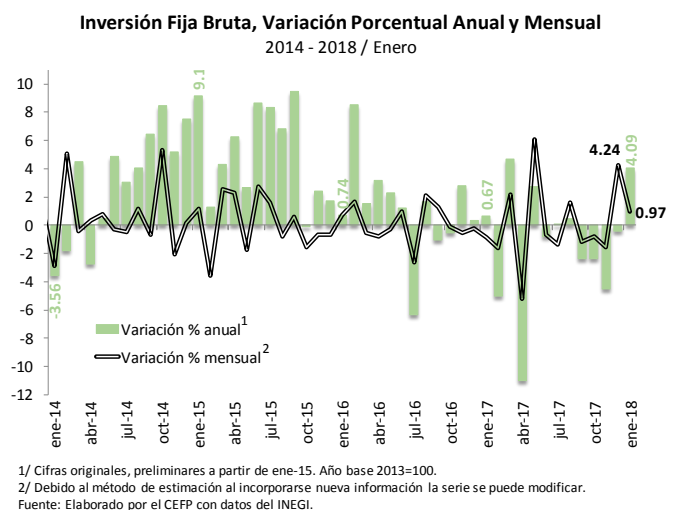
En tanto que, bajo **cifras ajustadas por estacionalidad**, el **consumo en el mercado interior se deterioró al registrar una reducción de 0.95 por ciento en el primer mes de 2018** ya que en diciembre de 2017 se había elevado 1.17 por ciento.

Empero, en el primer mes de 2018, la **inversión fija bruta tuvo un incremento real anual de 4.09** por ciento, cifra superior al alza que había tenido de 0.67 por ciento en el mismo mes de 2017; así, el indicador comenzó a mostrar una tendencia al alza a partir de octubre de 2017.

El resultado de enero se explicó por la **mayor dinámica de la inversión en maquinaria y equipo** dado que transitó de una ampliación de 5.61 por ciento a un incremento de 7.90 por ciento de enero de 2017 a enero de 2018 (a su interior, sus componentes tuvieron cambios positivos pero diferenciados; la parte nacional aminoró su fortaleza dado que pasó de una ampliación de 2.92% a una de 1.0% y la importada despuntó al transitar de un avance de 7.49% a uno de 12.50%).

Mientras que la **inversión en construcción repuntó** ya que marchó de una disminución de 2.38 por ciento en enero de 2017 a una ampliación de 1.55 por ciento en el primer mes de 2018 (lo que se debió a la mayor dinámica de la parte residencial, que fue de una ampliación de 3.65% a un alza de 6.01% y el menor deterioro de la no residencial, que fue de un decremento de 6.90% a un declive de 2.18%).

Además, con **cifras desestacionalizadas**, la **inversión aminoró su dinámica**: pasó de un crecimiento mensual de 4.24 por ciento en diciembre de 2017 a una **ampliación de 0.97 por ciento**



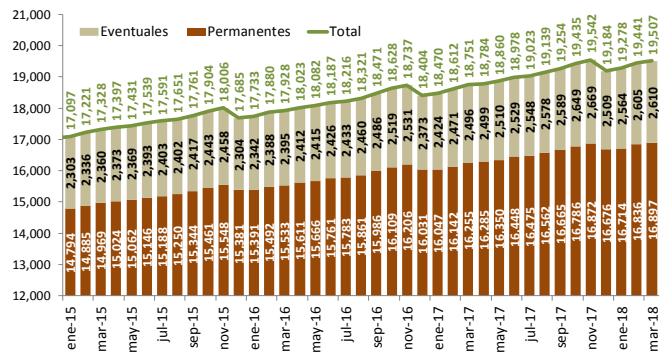
en enero de 2018. Lo que se debió al detrimento del gasto en construcción, que fue de un acrecentamiento de 4.51 por ciento a una reducción de 0.41 por ciento; y del menor desempeño de la inversión en maquinaria y equipo, que marchó de un alza de 3.58 por ciento a una ampliación de 2.09 por ciento.

Además, durante marzo de 2018, la **confianza del consumidor se mantuvo en terreno positivo** y lleva 8 meses consecutivos aumentando. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un aumento anual de 1.89 por ciento en el tercer mes de 2018, mientras que en el mismo periodo 2017 había disminuido 9.19 por ciento.

Lo anterior debido al avance de tres 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 un alza anual de 3.98 por ciento en marzo de 2018 (-14.18% en el tercer mes de 2017).

Continuó la generación de empleos formales, aunque con menor ritmo. El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en marzo de 2018, había un total de 19 millones 507 mil 479 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 4.03 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2017 (756 mil 564 empleos formales más), cifra inferior a la registrada un año atrás (4.59% o 823 mil 333 trabajadores).

Trabajadores Asegurados en el IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos¹
2015 - 2018 / Marzo
(miles de personas)



1/ Excluye los eventuales del campo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

En lo que respecta al impulso proveniente de la demanda externa, las **exportaciones no petroleras** presentaron un alza anual de 10.77 por ciento en el segundo mes de 2018 (5.80% en el mismo periodo de 2017); en particular, las **manufactureras** tuvieron un aumento de 10.51 por ciento (5.48% un año atrás). Bajo cifras ajustadas por estacionalidad; en febrero de 2018, las **exportaciones no petroleras** registraron un aumento de 4.10 por ciento, cuando un mes atrás habían bajado 1.53 por ciento; en tanto que las manufactureras se elevaron 4.51 por ciento (-1.92% en enero de 2018).

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 0.51 por ciento mensual (1.0% en febrero). A su interior, las manufacturas avanzaron 0.1 por ciento en marzo, un repunte en el rubro

de servicios públicos de 3.0 por ciento conforme se normalizaron las condiciones climáticas y la continuación del avance en la minería de 1.0 por ciento (apoyado por el alza en el precio del crudo); principalmente.

Asimismo, en cuanto al **mercado laboral de la Unión Americana, éste mejoró**; pese a que en marzo de 2018 se generaron 103 mil empleos, menor a los 326 mil que se crearon en febrero, la tasa de **desempleo** se mantuvo en 4.1 por ciento, igual a la observada en el segundo mes, pero menor a la registrada un año atrás (4.5%).

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 18.2709 pesos por dólar (ppd) el 28 de marzo de 2018, esto es, 1.3920 ppd menos con relación a su valor de cierre de diciembre de 2017 (19.6629 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 5.37 por ciento en el periodo enero-febrero de 2018, tasa inferior a la que mostró en el mismo periodo de 2017 (7.84%).

En lo que toca al **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**, éste mostró un avance real de 10.56 por ciento entre enero y febrero de 2018 (3.60% un año atrás).

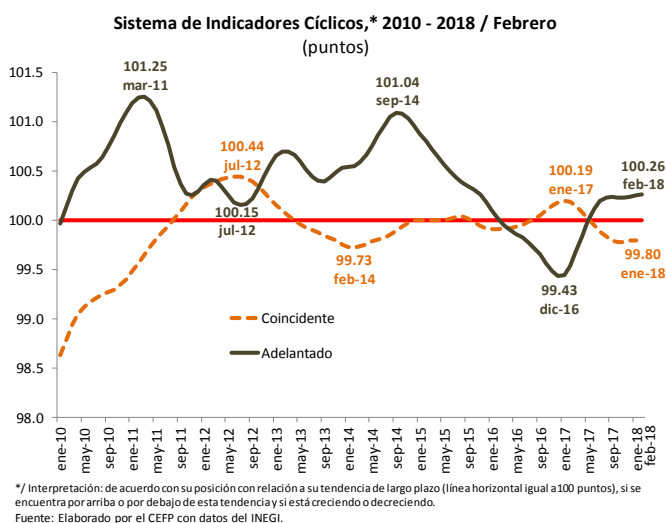
Por su parte, el **Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS)** presentó una reducción de 4.54 por ciento (-6.27% en el mismo lapso de 2017).

Mientras que el **Impuesto a las Importaciones** bajó 2.44 por ciento (8.85% en 2017).

Por lo anterior, cabe indicar el monto del **ISR** recaudado (**285 mil 528.5 millones de pesos**, mdp) durante los primeros dos meses de 2018 fue superior en 13.22 por ciento al que se tenía programado para dicho periodo (252 mil 199.0 mdp); en el caso del **IVA**, lo recolectado (**173 mil 329.4 mdp**) estuvo 18.24 por ciento por arriba de lo que se tenía proyectado (145 mil 594.9 mdp); en lo que toca al **IEPS**, lo colectado (**61 mil 018.6 mdp**) fue inferior en 8.72 por ciento al que se tenía planeado (66 mil 849.9 mdp); y el **Impuesto a las Importaciones** ingresado (**9 mil 429.2 mdp**) fue mayor en 20.42 por ciento al que se tenía calculado (7 mil 830.5 mdp).

6. Perspectivas de la actividad productiva

Los componentes del **Sistema de Indicadores Cíclicos**, dados a conocer por el INEGI revelaron que, en enero de 2018, el **indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana)**, se elevó al presentar un valor de 99.80 puntos y aumentar 0.005 puntos, su tercera alza consecutiva; no obstante, lleva ocho meses por debajo de su línea de tendencia de largo plazo.



Por su parte, en febrero de 2018, el **indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía)** se elevó por tercera ocasión sucesiva; se situó en 100.26 puntos y se amplió 0.003 puntos; además, se presenta nueve meses continuos por encima de su tendencia de largo plazo.

Por su lado, la expectativa sobre el crecimiento económico nacional del **sector privado, encuestado en marzo de 2018 por el Banco de México**, fue de una **tasa de 2.21 por ciento** para 2018, dato inferior a lo pronosticado un mes atrás (2.28%); aunque dicha cifra se encuentra dentro del intervalo previsto en los Pre-Criterios¹ 2018-2019 (2.0-3.0%).

Para **2019, el sector privado pronostica sea de 2.34 por ciento**, dato menor a la de febrero (2.36%); aunque es mayor a lo que se anticipa para 2018 y está por debajo del límite inferior del rango anunciado en los Pre-Criterios (2.5-3.5%).

6. Consideraciones finales

La **economía mexicana continúa creciendo y exhibió 10 meses de alzas consecutivas; en febrero de 2018 elevó su dinamismo**. Así, se anticipa siga avanzando, como lo prevé el sector privado encuestado por el Banco de México. Bajo el análisis coyuntural, en términos desestacionalizados, la actividad productiva repuntó al aumentar más.

En el **primer bimestre de 2018, el IGAE se elevó 2.22 por ciento anual (1.97% mismo lapso de 2017)**; aunque en **términos desestacionalizados, avanzó menos al aumentar 0.14 por ciento**

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 2018.

(1.32% 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 2018 y pronosticó que haya crecido 1.66 por ciento anual** (1.74% un mes atrás).

Por otra parte, el **sector privado estimó que la economía crezca 2.21 por ciento en 2018**, ritmo mayor al observado en 2017 cuando avanzó 2.04 por ciento, pero por debajo de lo registrado en 2016 (2.91%). **Para 2019 prevé repunte y ascienda 2.34 por ciento**, pero sin alcanzar la dinámica de 2016.

En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Repunte cíclico, cambio estructural*, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** señaló que la actividad económica mundial tendrá un crecimiento de 3.9 por ciento tanto en 2018 como en 2019 como resultado de su mayor desempeño económico de lo esperado, el optimismo en los mercados, las condiciones financieras acomodaticios y las repercusiones nacionales e internacionales de la política fiscal expansiva de Estados Unidos; en tanto que la recuperación parcial de los precios de las materias primas propiciará que las condiciones mejoren paulatinamente en los países que las exportan. El crecimiento del comercio y la inversión siguen siendo importantes factores que impulsan la recuperación mundial.

El organismo internacional precisó que los riesgos para las perspectivas están más o menos equilibrados a corto plazo; pero más allá de los próximos trimestres, éstos se inclinan claramente a la baja, entre los cuales está la posibilidad de una constricción drástica de las condiciones financieras, la pérdida de apoyo popular a favor de la integración económica internacional, crecientes tensiones comerciales y el riesgo de un giro hacia políticas proteccionistas, y tensiones geopolíticas.

El Fondo advirtió que **México tendrá un crecimiento de 2.3 y 3.0 por ciento en 2018 y 2019**, respectivamente. Indicó que la aplicación de ciertos aspectos del variado programa de reformas aprobado hace cinco años progresa adecuadamente, entre otros ámbitos en los sectores energético, financiero y de telecomunicaciones. En estos ámbitos, debería darse prioridad a iniciativas que eliminen las principales restricciones a la inversión e impulsen el crecimiento a mediano plazo, como son la aplicación de reformas judiciales para luchar contra la corrupción y fomentar el imperio de la ley, así como reformas del mercado de trabajo que ayuden a reducir la informalidad.

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:

- Factores coyunturales: política sobre comercio exterior.
- Incertidumbre política interna.
- Problemas de inseguridad pública.
- Plataforma de producción petrolera.
- Incertidumbre sobre la situación económica interna.

Indicador Global de la Actividad Económica y Componentes, 2017-2018						
Concepto	(variación % real anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2017		2018		2018	
	Febrero	Ene-feb.	Febrero	Ene-feb.	Enero	Febrero
Total	0.40	1.97	2.35	2.22	-0.65	0.72
Actividades primarias	-4.13	3.95	8.30	3.09	1.02	-0.60
Actividades secundarias	-2.34	-1.02	0.73	0.77	-0.03	0.44
Minería	-14.35	-11.82	-5.68	-5.28	2.24	-1.89
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-1.06	-0.08	3.11	2.34	2.11	0.75
Construcción	-0.09	0.25	4.51	4.36	0.64	0.54
Industrias manufactureras	1.16	2.68	0.90	1.10	-0.63	0.56
Actividades terciarias	2.05	3.45	2.90	2.90	-0.37	0.69
Comercio al por mayor	-2.67	0.47	5.85	5.49	-2.17	2.31
Comercio al por menor	1.00	4.26	2.68	4.07	-2.55	0.41
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	2.41	4.74	2.75	2.93	-1.03	0.22
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	5.08	5.50	2.68	2.43	0.38	0.29
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Dirección de corporativos y empresas; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	6.05	4.87	2.79	1.93	-0.74	1.44
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	0.72	1.75	1.50	1.14	-0.28	0.30
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades del Gobierno	0.25	1.66	-0.74	-0.26	-1.71	-0.64
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	0.23	-0.15	2.46	3.44	-0.20	-0.46
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	0.91	0.86	3.01	2.23	0.42	0.90

1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013 = 100.
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 2018 (cifras desestacionalizadas), Boletín de Prensa No. 156/18, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/igae/igae2018_04.pdf [Consulta: 23 de abril de 2018].

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: 23 de abril de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B960E5507-5FF2-3D5B-AC18-F70FAD63FC83%7D.pdf> [Consulta: 12 de abril de 2018].

Banco de México, *Minuta número 57, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 8 de febrero de 2018*, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2F5231B7-74BC-B891-1707-8B66275BAD65%7D.pdf> [Consulta: 22 de febrero de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2018*, México, Banco de México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B3A0BD63D-C554-01CA-4DAA-6089BC2435F6%7D.pdf> [Consulta: 02 de abril de 2018].

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: 09 de abril de 2018].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, Estudios Económicos, No. 124, 11 pp, 26 de marzo de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo124230318.pdf> [Consulta: 26 de marzo de 2018].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: Repunte cíclico, cambio estructural*. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-april-2018> [Consulta: 9 de abril de 2018].