

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

25 de mayo de 2018

Continúa el crecimiento de la actividad productiva nacional, pero bajó dinamismo

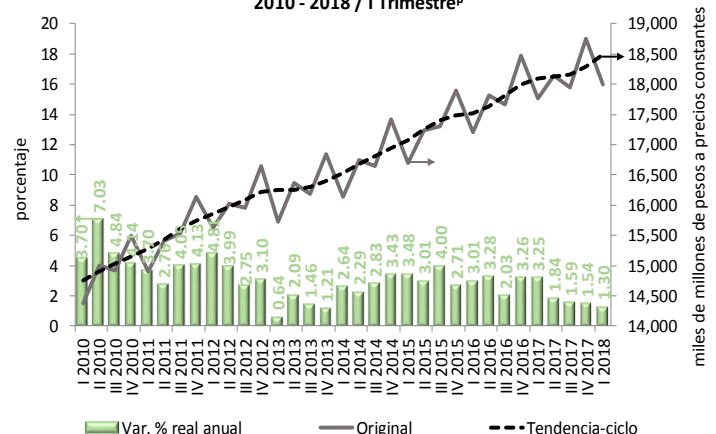
1. Introducción

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 2018. 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 comportamiento. Se termina ofreciendo algunas consideraciones finales.

2. Evolución en el primer trimestre de 2018

El INEGI dio a conocer que, durante este trimestre, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 1.30 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2017 (3.25%), a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2018 (1.63%). Si bien, fue mayor a lo que había anticipado el propio INEGI (1.2%).

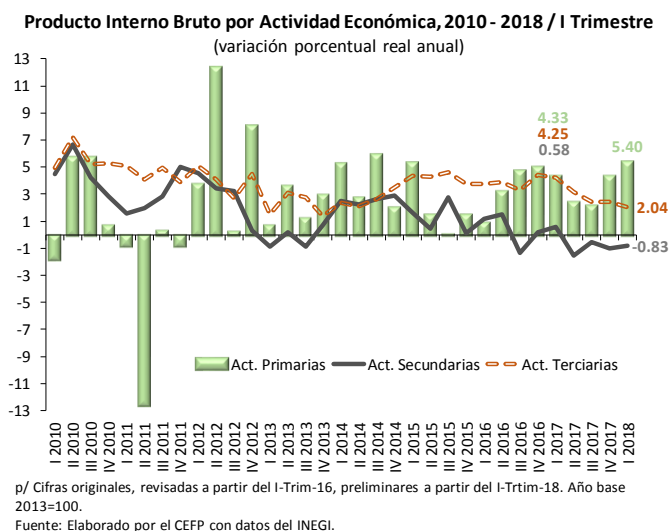
Producto Interno Bruto, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2010 - 2018 / I Trimestre^p



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trím-16, preliminares a partir del I-Trím-18. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La evolución de la economía fue consecuencia del desempeño heterogéneo de las actividades que integran el PIB:

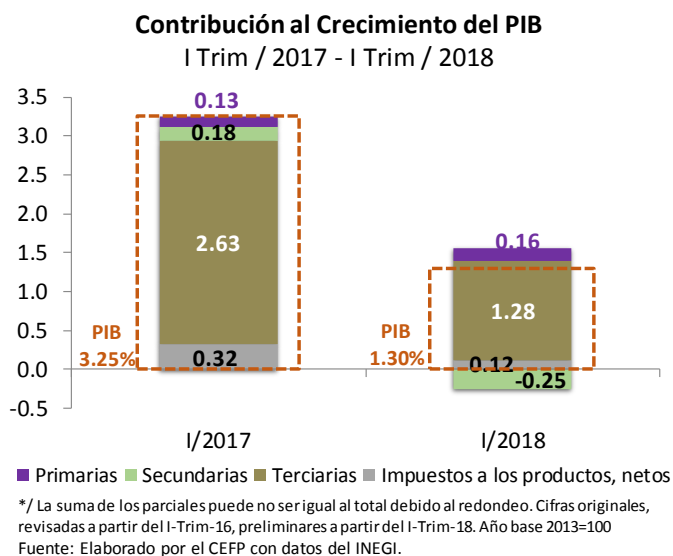
- Las **primarias (agropecuarias) despuntaron** al pasar de una ampliación anual de 4.33 por ciento en el primer trimestre de 2017 a un **incremento real anual de 5.40 por ciento en el mismo periodo de 2018**. Lo que se explicó por el mayor dinamismo de la agricultura, la cría y explotación de animales; la pesca, caza y captura; y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales; ello pese a la menor laboriosidad del aprovechamiento forestal.



- Las **secundarias (industriales) se deterioraron** al ir de un incremento de 0.58 por ciento a una **disminución de 0.83 por ciento** del primer trimestre de 2017 al mismo periodo de 2018, ello debido a que la minería y la industria manufacturera cayeron; en tanto que la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final no mostraron variación y la construcción perdió fortaleza.
- Las **terciarias (servicios) acortaron su crecimiento** al pasar de un alza de 4.25 por ciento en el periodo enero-marzo de 2017 a una **elevación de 2.04 por ciento** en el mismo lapso de 2018, lo que se explicó por la menor laboriosidad e incluso la caída de algunos de sus sectores; en particular, destaca la reducción de: los corporativos; los servicios profesionales, científicos y técnicos; otros servicios excepto actividades gubernamentales; y los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos. A lo que se le aunó la menor fortaleza de: el comercio al por mayor y al por menor; la información en medios masivos; los servicios financieros y de seguros; y los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; entre otros. Ello pese al mejor desempeño de los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y los servicios de salud y de asistencia social; esencialmente.

Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Destaca que las actividades primarias contribuyeron con 0.16 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2018; un año atrás habían tenido una aportación de 0.13 pp a la variación del PIB (3.25%). Las actividades secundarias contribuyeron con -0.25 pp a la expansión del PIB (0.18 pp un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas asistieron con 1.28 pp del desempeño del PIB (2.63 pp en el primer trimestre de 2017).¹

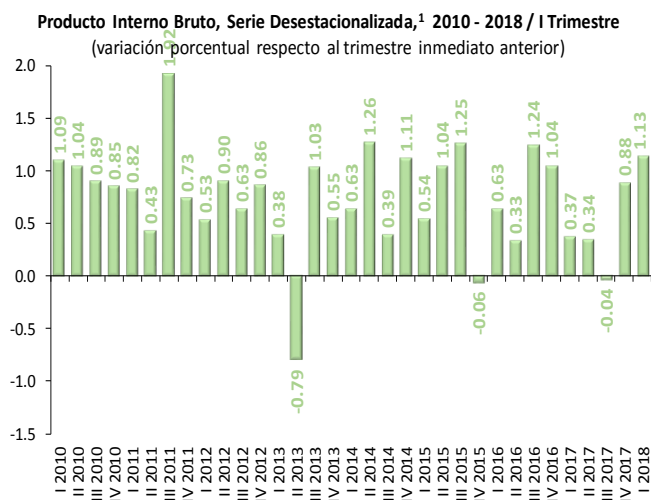


3. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al PIB sin factores de estacionalidad,² se observa que, en el primer cuarto de 2018, tuvo un incremento de 1.13 por ciento, dicho dígito fue mayor a lo observado en el último trimestre de 2017 (0.88%) e igual al anticipado por INEGI.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB fue mixto. Las primarias perdieron dinamismo al pasar de una ampliación de 2.78 por ciento a una elevación de 0.89 por ciento del cuarto trimestre de 2017 al primer trimestre de 2018.

Las secundarias se fortalecieron al transitar de un incremento de 0.15 por ciento a uno de 0.91 por ciento como resultado del repunte de la construcción y de la generación,



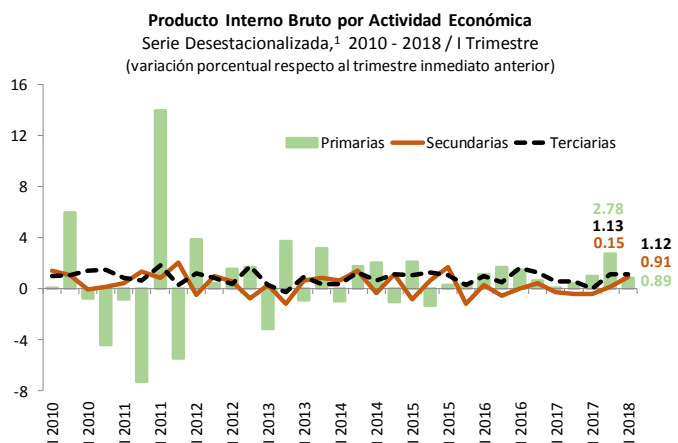
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ 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 0.12 pp (0.32 pp en el mismo periodo de 2017).

² 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 INEGI).

transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; ello pese a la caída de la minería.

Las **terciarias casi mantuvieron su dinamismo** al ir de una elevación de 1.13 por ciento a una ampliación de 1.12 por ciento del cuarto trimestre de 2017 al primer trimestre de 2018; lo que se explicó por el menor crecimiento de: el comercio por mayor y al por menor y los servicios educativos. Así como por la caída de: la información en medios masivos; los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; y otros servicios excepto actividades gubernamentales.



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.

Por el contrario, los sectores que tuvieron un mayor crecimiento fueron: los transportes, correos y almacenamiento; los servicios financieros y de seguros; los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; los servicios profesionales, científicos y técnicos; los corporativos; y los servicios de salud y asistencia social, principalmente.

4. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el primer trimestre de 2018, la **economía mexicana marchó bajo un panorama internacional complicado**. Si bien la actividad **económica mundial continuó creciendo, lo hizo con cierta moderación**; este dinamismo se debió, principalmente, por incremento tanto del comercio mundial, como la producción industrial y de la inversión. Lo anterior, ha implicado una **reducción en la holgura de las economías avanzadas que se ha reflejado en un aumento gradual de los salarios, de la inflación y de sus expectativas**.

No obstante, existen diversos riesgos a la baja sobre la actividad productiva mundial, entre los que destacan: i) normalización más rápida a la esperada en la política monetaria en Estados Unidos ante una sorpresa inflacionaria en ese país; ii) por lo anterior, ajuste no ordenado de los mercados financieros; iii) adopción de medidas proteccionistas en diversas regiones; y, iv) materialización de algunos riesgos geopolíticos.

La **volatilidad en los mercados financieros internacionales se elevó en el periodo de análisis** como resultado de la posibilidad de que los principales Bancos Centrales pudieran tomar posturas monetarias más restrictiva a las esperadas; el buen desempeño de la economía global podría traducirse en una mayor inflación, lo que impactaría en un aumento de las tasas de interés, lo que podría implicar condiciones monetarias menos acomodaticias en el futuro; así como por la posibilidad de una guerra comercial.

En el primer trimestre de 2018, los **precios internacionales de las materias primas se elevaron** respecto a los observados en el trimestre previo. Los **precios de petróleo avanzaron**, aunque con cierta volatilidad, ante las disminuciones registradas en los niveles de inventarios de Estados Unidos y a nivel global, la caída en la producción petrolera de Venezuela, la posibilidad de que se reinstauren las sanciones estadounidenses a Irán, por el cumplimiento del acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), principalmente. Asimismo, los precios internacionales de la mayoría de las materias primas no energéticas mostraron aumentos respecto al trimestre anterior; los precios de los principales productos agropecuarios crecieron impulsados por condiciones climáticas adversas que afectaron su oferta y el fortalecimiento de su demanda. Mientras que el costo de los metales se elevó ante la fortaleza de la actividad manufacturera a nivel mundial.

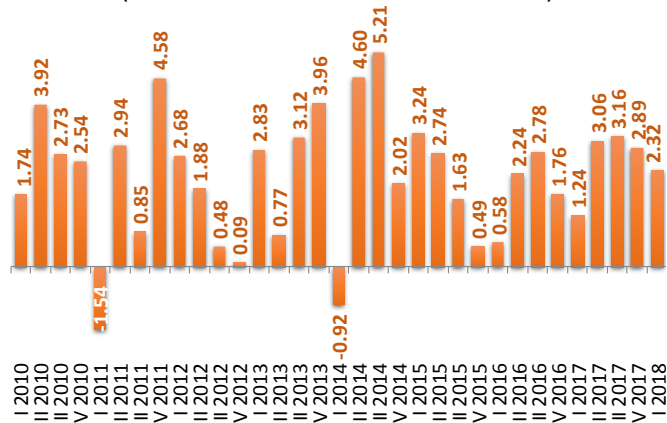
La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el primer trimestre de 2018 aunque a un ritmo más moderado; no obstante, la demanda interna se mantiene firme ante condiciones monetarias acomodaticias y la confianza de los consumidores. Durante el primer cuarto de 2018, la zona tuvo un alza trimestral del PIB de 0.4 por ciento, mientras que un trimestre atrás había avanzado 0.7 por ciento. En tanto que la tasa de desempleo mantuvo una tendencia descendente.

Referente a las **economías emergentes**, la actividad productiva continúa expandiéndose en los países más grandes y se observa cierta recuperación en el resto; lo que se explica por el avance de la producción industrial y de sus exportaciones; así como por el fortalecimiento del consumo privado y de las exportaciones en la mayoría de estas economías.

En el caso de la **economía estadounidense, la actividad productiva avanzó, aunque atenuó su dinamismo**; en el primer trimestre de 2018, el **PIB tuvo un incremento de 2.32 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el cuarto trimestre de 2017 había aumentado 2.89 por ciento.

Este nivel de crecimiento fue reflejo, en parte, de las contribuciones positivas de: el consumo personal en servicios, la inversión fija no residencial, los inventarios, el gasto del gobierno estatal y local, los gastos del gobierno federal y de las exportaciones netas; lo que fue parcialmente contrarrestado por la contribución negativa del consumo personal en bienes durables.

PIB¹ de Estados Unidos, 2010 - 2018 / I Trimestre
(variación % real trimestral anualizada)



Por su parte, la **producción industrial estadounidense se desaceleró y**

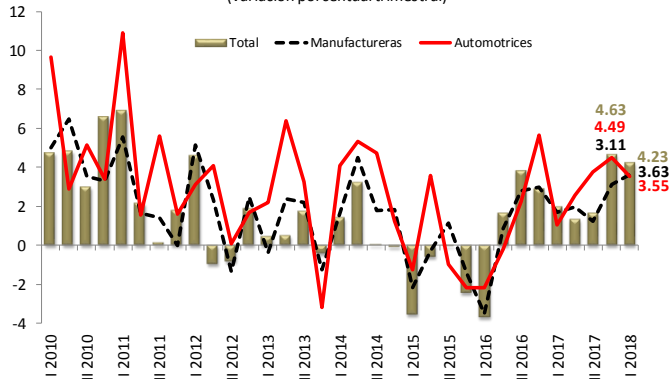
aumentó 2.33 por ciento a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había subido 7.68 por ciento; lo que se explicó por el debilitamiento en el suministro de electricidad y gas (ante la menor demanda por calefacción debido a temperaturas más cálidas a las habituales en los primeros meses del año), pero contrarrestado por el mejor desempeño de la actividad minera (producto de las ganancias en la producción de petróleo y gas) y de la producción manufacturera (en particular, su componente de bienes de consumo duradero).

1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2009=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

En este entorno, la evolución de las **exportaciones mexicanas totales** mantuvo su dinámica; éstas transitaron de un aumento de 11.23 por ciento en el primer trimestre de 2017 a una ampliación de 11.49 por ciento en el mismo periodo de 2018, en tanto que las manufactureras lo hicieron de un avance de 9.26 a 9.35 por ciento.

En tanto que con datos desestacionalizados, las **exportaciones totales** mantuvieron resultados positivos al ir de una ampliación de 4.63 por ciento en el cuarto trimestre de 2017 a un incremento de 4.23 por ciento en el primer trimestre de 2018; asimismo, las manufactureras tuvieron un superior laboriosidad al transitar de un incremento de 3.11 por ciento a uno de 3.63 por ciento; esto último como consecuencia que las exportaciones no automotrices elevaron su dinamismo al pasar de 2.37 a 3.67 por ciento y el desempeño de las automotrices fue de 4.49 a 3.55 por ciento.

Exportaciones Mexicanas: Totales, Manufactureras y Automotrices
2010 - 2018 / I Trimestre¹
(variación porcentual trimestral)



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 Banco de México.

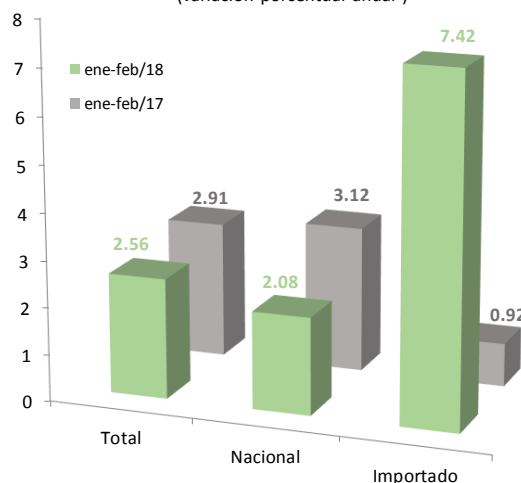
Por el lado de la **demanda interna, la dinámica del consumo privado** se vio reflejada, entre otros, en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales, los cuales tuvieron movimientos negativos; en el periodo enero-marzo de 2018, los de al por mayor se deterioraron al tener un decremento de 3.08 por ciento, cifra que contrasta con el alza de 8.79 por ciento que tuvo en el mismo lapso de 2017; y los de al por menor perdieron fortaleza al crecer 0.94 por ciento cuando un año atrás habían avanzado 4.91 por ciento.

Las **remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas** tuvieron movimientos negativos; en el periodo enero-marzo de 2018, las de al mayoreo disminuyeron 0.45 por ciento (3.85% un año atrás) y al menudeo bajaron 0.25 por ciento (1.94% en el mismo lapso de 2017).

Empero, bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos de las empresas tuvieron cambios mixtos**; los de al mayoreo crecieron 0.03 por ciento en el primer trimestre de 2018 (1.81% un trimestre atrás); mientras que los de al menudeo aumentaron 1.55 por ciento (0.57% tres meses antes). Por su parte, las remuneraciones tuvieron cambios negativos: en los de al mayoreo se redujeron 1.14 por ciento en el periodo enero-marzo de 2018 (1.99% un periodo atrás) y en los de al menudeo cayeron 0.14 por ciento (-0.03% un trimestre atrás).

Cabe señalar que el **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, mostró que el consumo privado continuó creciendo aunque perdió fortaleza; pasó de un incremento anual de 2.91 por ciento en el periodo enero-febrero de 2017 a un **alza de 2.56 por ciento** en el mismo periodo de 2018. Lo que respondió a la menor dinámica del consumo de bienes nacionales y de servicios internos pese al mayor dinamismo del consumo de bienes importados.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
2017 - 2018 / Enero - Febrero
(variación porcentual anual¹)

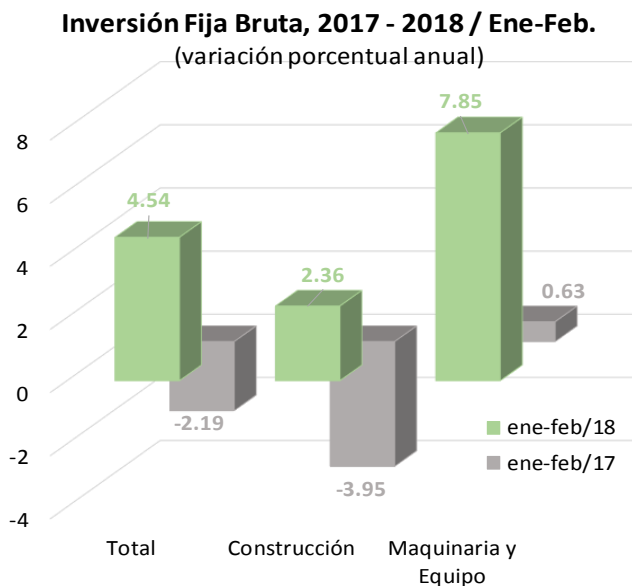


1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo se deterioró**; el índice registró una reducción de 0.39 por ciento en el bimestre enero-febrero de 2018 cuando un bimestre inmediato anterior había subido 0.94 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial perdió dinamismo**; en marzo de 2018 tuvo una ampliación real anual de 2.59 por ciento, lo que implicó 89 alzas consecutivas; empero, dicha cifra fue menor al aumento que registró un año atrás (10.79%).

Mientras que la **inversión fija bruta mejoró** al registrar un crecimiento de 4.54 por ciento en el bimestre enero-febrero de 2018, dato que contrasta con la reducción que se observó en el mismo lapso de 2017 (-2.19%). Resultado que se asoció a la mayor inversión en maquinaria y equipo total que se elevó 7.85 por ciento (0.63% un año atrás), en tanto que la inversión en construcción se amplió 2.36 por ciento en el periodo (cuando un año atrás se había disminuido 3.95%).



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empero, con **datos desestacionalizados, la inversión total se deterioró** al disminuir 2.10 por ciento entre enero-febrero de 2018, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado un ascenso de 0.42 por ciento.

En cuanto al **empleo formal, se mantuvo la generación de trabajos, aunque aminoró su dinámica**; en marzo de 2018, se registraron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 4.03 por ciento o 756 mil 564 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (823 mil 333 trabajadores).

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS**, éste mejoró al pasar de un decremento real anual de 0.66 por ciento en el primer trimestre de 2017 a una ampliación **de 0.18 por ciento** en el mismo periodo de 2018; su primera alza después de cuatro reducciones consecutivas.

5. Expectativas de crecimiento

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 acomodaticias 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.

Anticipó un mayor dinamismo de las economías avanzadas y espera aumenten 2.5 por ciento en 2018 (2.3% en enero) y 2.2 por ciento en 2019 (igual que antes) debido a las perspectivas más favorables para Japón y la zona del euro, y sobre todo gracias a los efectos internos y los efectos de contagio de la política fiscal expansiva en Estados Unidos.

Previó que Estados Unidos tendrá un crecimiento de 2.9 por ciento en 2018 y de 2.7 por ciento en 2019, lo que obedece a una demanda externa más firme y el efecto macroeconómico previsto de la reforma tributaria aprobada en diciembre de 2017, sobre todo por el recorte de las tasas impositivas que pagan las empresas, la autorización temporal de contabilizar la inversión integralmente como gasto y el aumento del gasto público tras el acuerdo presupuestario bipartidista alcanzado en febrero de 2018.

En lo que toca al crecimiento de las economías de emergentes y en desarrollo, anuncia que continúe acelerándose y sea de 4.9 por ciento en 2018 y de 5.1 por ciento en 2019 como respuesta a la dinámica de las economías emergentes de Asia y a las perspectivas más favorables para los exportadores de materias primas.

En cuanto a México, el FMI estimó que la economía mexicana **crezca 2.3 por ciento en 2018**, cifra igual a su estimación de enero. Para **2019** prevé un mayor desempeño al estimar un alza de **3.0 por ciento**, igual a la que había anunciado antes.

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.

Por su parte, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)** prevé un intervalo de crecimiento de la economía mexicana de **entre 2.0 y 3.0 por ciento en el presente año**. Para **2019**, la Secretaría estimó un rango **de entre 2.5 y 3.5 por ciento**.

En el reciente **Informe Trimestral**, el **Banco de México (Banxico)** mantuvo el rango de expectativa crecimiento del PIB del país **para 2018 y estimó se ubique entre 2.0 y 3.0 por ciento**; y, para **2019**, consideró esté **entre 2.2 y 3.2 por ciento**.

En la **encuesta abril de 2018 del Banco de México**, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de **crecimiento de la economía mexicana para 2018; ahora anticipa un incremento de 2.21 por ciento** cuando a finales de 2017 había estimado 2.24 por ciento. **Para 2019 presiente sea de 2.29 por ciento**, inferior a lo que esperaba en diciembre pasado (2.35%).

De acuerdo con la **Encuesta de Citibanamex** más reciente, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México para 2018 fue de 2.2 por ciento, cifra igual al promedio anticipado a mediados de enero pasado. En tanto que para 2019 se prevé un aumento de 2.3 por ciento, inferior que al principio del año (2.4%).

6. Riesgos

Por otra parte, el FMI manifestó 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.

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) incertidumbre política interna; ii) factores coyunturales como la política sobre comercio exterior; iii) problemas de inseguridad pública; iv) plataforma de producción petrolera; y, v) incertidumbre sobre la situación económica interna; entre otros.

7. Consideraciones Finales

En el primer trimestre de 2018, la economía mexicana continuó creciendo, aunque redujo su dinamismo; el PIB tuvo un incremento real anual de 1.30 por ciento, menor al observado

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2018 - 2019				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 22, 2018		Mayo 22, 2018	
	2018	2019	2018	2019
BAML	1.6	2.2	2.0	2.0
Banorte	2.5	1.8	2.5	1.8
Barclays	2.4	1.9	2.4	1.9
BBVA Bancomer	2.0	2.2	2.2	-
BNP-Paribas	1.5	2.5	1.5	3.0
BX+	2.2	2.5	2.2	2.5
Citibanamex	2.4	2.6	2.3	1.9
Credit Suisse	2.3	2.5	2.3	2.7
Finamex	1.8	2.5	2.1	1.6
Grupo Bursamétrica	2.3	1.8	2.3	1.8
HSBC	2.5	3.0	2.5	2.7
Invex	2.1	-	2.1	2.3
JP Morgan	2.2	2.8	2.2	2.8
MONEX	2.3	2.2	2.3	2.2
Multiva	2.0	-	2.0	2.2
Nomura	2.2	2.4	2.2	2.4
Pro Asset Management	2.1	2.1	2.1	2.2
Prognosis	2.3	2.4	2.3	2.5
Santander	2.4	2.5	2.4	2.5
Scotiabank	2.4	2.8	2.3	2.8
Thorne & Associates	2.1	2.3	2.2	2.4
UBS	2.2	2.6	2.2	2.6
Valmex	2.4	1.8	2.1	2.5
Promedio	2.2	2.4	2.2	2.3
Mediana	2.2	2.4	2.2	2.4
Dispersión	0.3	0.3	0.2	0.4
Máximo	2.5	3.0	2.5	3.0
Mínimo	1.5	1.77	1.5	1.6
Encuesta Banxico¹	2.24	2.35	2.21	2.29

1/ Encuesta de diciembre de 2017 y abril de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex (Nota Oportuna) y Banxico.

en el mismo periodo de 2017 (3.25%), a lo estimado por el sector privado (1.63%) y a lo esperado por el CEFP (1.43%),³ aunque por arriba de lo previsto por INEGI (1.2%). No obstante, mantuvo una tendencia al alza y registró 33 trimestres de aumentos consecutivos.

La dinámica económica se explicó por la evolución heterogénea de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias despuntaron, las secundarias se deterioraron afectadas por la reducción de la minería y las manufacturas, esencialmente; y las terciarias aminoraron su dinamismo ante el menor incremento o incluso caída de algunos de sus sectores. Destaca que la aportación al crecimiento de las actividades terciarias fue la principal fuente de crecimiento, pero aminoró su contribución.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB mejoró al pasar de una elevación de 0.88 por ciento a un alza de 1.13 por ciento, del cuarto trimestre de 2017 al primer trimestre de 2018, el incremento fue igual a lo que anticipó INEGI.

Durante el primer trimestre de 2018, la economía mexicana transitó bajo un entorno externo complicado; la economía mundial continuó creciendo procedente del aumento del comercio mundial, de la producción industrial, de la inversión y de la fortaleza del consumo privado, esencialmente. Empero, en este periodo, el PIB de Estados Unidos redujo su dinamismo y su actividad industrial se desaceleró. Pese a ello, el nivel de las exportaciones nacionales continuó avanzando.

En lo local, la demanda interna registró movimientos mixtos; se observó una mayor dinámica en el consumo de bienes importados y una pérdida de fortaleza en la demanda de bienes y servicios nacionales. Además, los ingresos de las empresas comerciales tuvieron cambios negativos. Destaca que la inversión mejoró en cifras originales ante el mejor desempeño de sus componentes, particularmente la inversión en maquinaria y equipo. Aunque con datos desestacionalizados, la inversión total se deterioró.

Las expectativas sobre el crecimiento de México para 2018 han tenido ajustes diferenciados; mientras que el FMI mantuvo su expectativa, el sector privado redujo la de 2018. El promedio en la Encuesta de Citibanamex más reciente, es que la economía mexicana tenga un incremento de 2.2 por ciento en 2018 (igual que antes) y pronostica un aumento de 2.3 por ciento para 2019 (2.4% en enero).

Por su parte, Banxico prevé un aumento del PIB entre 2.0 y 3.0 por ciento para 2018 y de ente 2.2 y 3.2 por ciento para 2019; mientras que el Centro de Estudios de las Finanzas

³ CEFP, *Evolución y perspectiva del Producto Interno Bruto 2018 y 2019*, 5 p., abril, 2018. Disponible en Internet: <http://www.cefp.gob.mx/publicaciones/presentaciones/2018/precefp0032018.pdf>.

Públicas pronostica un incremento de 2.26 por ciento en 2018 y de 2.14 en 2019.

El sector privado encuestado por Banxico redujo su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2018 y espera sea de 2.21% ubicándose dentro del intervalo (2.0-3.0%) estimado por la SHCP; si bien fue mayor de lo registrado en 2017 (2.04%), se encontró por debajo de lo observado en 2016 (2.90%).

Asimismo, bajó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2019, al pronosticar una ampliación de 2.29%, dato menor al de diciembre de 2017 (2.35%); aunque es mayor a lo esperado para 2018, está por debajo del límite inferior del rango anunciado por la SHCP (2.5-3.5%). Así, si bien se anticipa una mayor actividad económica, aún se encontrará por debajo de la observada en 2016.

El sector privado destaca que los riesgos a la baja sobre la posible evolución de la actividad económica nacional son: i) incertidumbre política interna; ii) factores coyunturales como la política sobre comercio exterior; iii) problemas de inseguridad pública; iv) plataforma de producción petrolera; y, v) incertidumbre sobre la situación económica interna.

Producto Interno Bruto por Actividad Productiva, 2010 - 2018 / I Trimestre^P
(variación porcentual real anual)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2017				2018
									I	II	III	IV	I
Total (a precios de mercado)	5.12	3.66	3.64	1.35	2.80	3.29	2.90	2.04	3.25	1.84	1.59	1.54	1.30
Impuestos a los productos, netos	4.19	4.05	1.48	0.93	6.06	5.88	7.24	5.71	7.63	6.70	4.91	3.86	2.67
Valor agregado bruto a precios básicos	5.16	3.65	3.73	1.37	2.67	3.18	2.71	1.88	3.06	1.63	1.44	1.43	1.24
Actividades primarias	2.49	-3.76	6.36	2.28	3.78	2.07	3.52	3.37	4.33	2.41	2.17	4.34	5.40
Agricultura	3.00	-6.71	9.99	4.70	4.43	1.59	5.59	3.86	5.46	2.77	1.22	5.22	6.79
Cría y explotación de animales	1.12	1.26	1.34	-1.63	1.56	1.73	-0.43	2.92	1.72	1.93	3.89	3.98	3.26
Aprovechamiento forestal	0.07	-1.23	1.33	-1.92	0.50	3.25	4.76	4.54	10.25	6.71	3.83	-1.63	1.04
Pesca, caza y captura	13.08	-7.62	1.42	4.52	21.35	17.88	1.94	-3.93	0.64	-6.89	-3.23	-5.44	2.06
Servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales	13.19	16.55	1.22	-4.10	16.92	-11.01	1.10	6.58	9.43	0.61	5.82	8.57	12.92
Actividades secundarias	4.54	2.85	2.84	-0.22	2.58	1.23	0.38	-0.64	0.58	-1.55	-0.58	-1.00	-0.83
Minería	1.05	0.40	1.12	-0.61	-1.89	-4.43	-4.27	-9.82	-11.36	-8.24	-10.76	-8.82	-6.08
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.49	6.10	1.96	0.56	8.14	1.68	0.12	-0.19	0.81	-0.45	-0.41	-0.61	0.00
Construcción	0.01	4.00	2.42	-1.57	2.73	2.41	1.94	-1.05	1.77	-3.52	-1.09	-1.26	1.48
Industrias manufactureras	8.71	3.16	3.94	0.53	3.99	3.03	1.50	2.90	4.79	1.72	3.33	1.81	-0.16
Actividades terciarias	5.65	4.49	4.08	2.18	2.66	4.25	3.85	3.03	4.25	3.14	2.40	2.40	2.04
Comercio al por mayor	13.47	8.86	6.44	0.66	5.63	5.27	2.27	2.95	2.83	0.14	3.97	4.85	2.46
Comercio al por menor	10.29	8.08	1.37	2.73	1.64	3.55	3.44	3.62	6.67	5.71	0.37	2.11	3.25
Transportes, correos y almacenamiento	8.10	3.90	4.01	2.55	3.46	4.19	2.94	3.23	3.91	3.65	2.64	2.74	2.79
Información en medios masivos	0.03	4.09	12.31	4.35	4.48	16.90	19.13	6.06	7.65	6.86	6.24	3.90	2.98
Servicios financieros y de seguros	18.80	3.98	13.99	15.98	8.60	14.82	12.24	7.82	8.69	9.41	7.98	5.42	4.12
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	3.19	2.95	2.57	0.91	1.81	2.48	1.99	2.00	3.88	2.00	1.42	0.72	1.26
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.56	4.73	1.20	-1.23	1.67	4.21	7.51	-0.43	7.90	2.94	-5.63	-5.76	-2.10
Corporativos	4.87	3.32	9.79	-1.71	7.16	4.33	-0.23	1.06	1.77	4.50	-0.46	-1.56	-2.75
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	1.05	6.05	4.18	4.41	-0.26	1.30	4.29	5.64	4.52	3.16	8.64	6.24	2.46
Servicios educativos	0.05	1.62	1.40	0.49	0.48	-0.09	1.03	0.20	2.98	-1.01	-2.34	1.17	-0.83
Servicios de salud y de asistencia social	0.64	2.58	2.51	1.11	-0.29	-1.77	2.76	2.44	2.21	3.25	2.47	1.86	2.97
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.97	-0.87	3.15	6.96	-4.24	4.11	4.51	3.11	2.30	4.57	2.41	3.19	-0.14
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.49	1.81	4.87	1.06	2.74	7.49	3.57	4.31	0.01	7.39	5.44	4.47	3.15
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	0.77	1.77	3.03	1.84	1.35	2.51	2.23	1.09	2.22	-0.28	0.95	1.46	-1.46
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	3.10	1.24	4.08	-1.41	2.01	2.17	0.08	0.12	0.83	0.28	-0.24	-0.35	2.58

p/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del I-Trim-18. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p. 22 de mayo de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220518.pdf> [Consulta: 24 de mayo de 2018].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p. 22 de enero de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220118.pdf> [Consulta: 22 de enero de 2018].

INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2018 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 245/18, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/pib_pconst/pib_pconst2018_05.pdf [Consulta: 23 de mayo de 2018].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2018 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 190/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/pib_eo/pib_eo2018_04.pdf [Consulta: 30 de abril de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, 2 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B1D5CC26D-0BC0-B917-3272-2040CCB4C19C%7D.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2018].

Banco de México, *Minuta número 58, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 12 de abril de 2018*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF6EC5E7A-DF0F-7344-5913-CAA572BE7018%7D.pdf> [Consulta: 26 de abril de 2018].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2017*, México, 82 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B4D1E07C2-5379-2BEA-8701-3AD0FAB6A2B3%7D.pdf> [Consulta: 28 de febrero de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2018*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BE0BCC4E6-9FA6-CBDA-47F7-C4FF8C32C036%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2018].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: Repunte cíclico, cambio estructural*. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-april-2018> [Consulta: 16 de abril de 2018].

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.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2018 (CGPE)*, 117 pp. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2018.pdf [Consulta: 8 de septiembre 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 [Consulta: 31 de marzo de 2017].

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



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas