

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

31 de agosto de 2018

La economía mexicana continúa creciendo, el PIB registró 34 alzas consecutivas

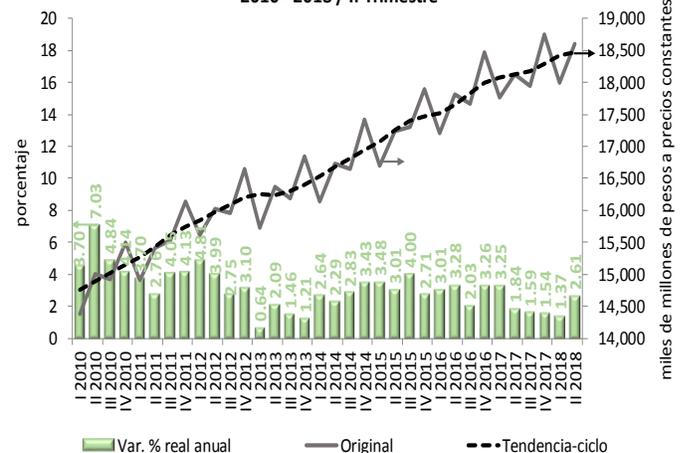
1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del **Producto Interno Bruto (PIB)**,¹ dio a conocer los resultados de la evolución del PIB real en el segundo 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 segundo trimestre de 2018

El INEGI dio a conocer que, durante este trimestre, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.61 por ciento, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2017 (1.84%), a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2018 (2.60%) y al 2.21% anticipado por el CEFP. Empero, fue inferior a lo que había anticipado el propio INEGI (2.69%).

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



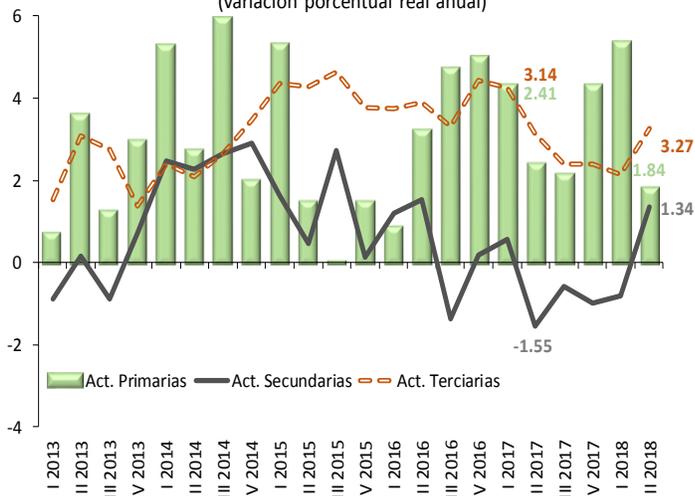
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ Suma monetaria de todos los bienes y servicios de demanda final producidos en el país en un periodo determinado.

La evolución de la economía fue consecuencia del desempeño positivo, pero diferenciado, de las actividades que integran el PIB:

- Las **primarias (agropecuarias)** perdieron fortaleza al pasar de una ampliación anual de 2.41 por ciento en el segundo trimestre de 2017 a un **incremento real anual de 1.84 por ciento en el mismo periodo de 2018**. Lo que se explicó por la caída del aprovechamiento forestal; la menor dinámica de la agricultura; ello pese al mejor desempeño de la cría y explotación de animales; la pesca, caza y captura; y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica, 2013 - 2018 / II Trimestre (variación porcentual real anual)

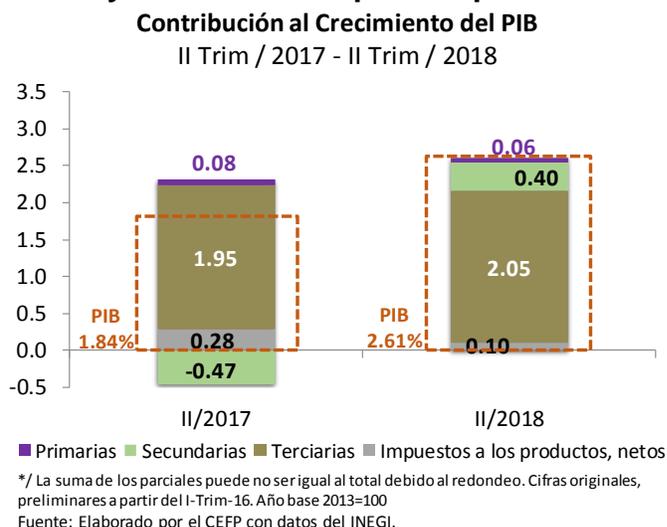


p/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trtim-16. Año base 2013=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las **secundarias (industriales)** despuntaron al ir de un decremento de 1.55 por ciento a un **aumento de 1.34 por ciento** del segundo trimestre de 2017 al mismo periodo de 2018; ello, debido al repunte de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y de la construcción; la mayor dinámica de la industria manufacturera y la menor caída de la minería.
- Las **terciarias (servicios)** mejoraron su dinamismo al pasar de un alza de 3.14 por ciento en el periodo abril-junio de 2017 a una **elevación de 3.27 por ciento** en el mismo lapso de 2018, pese al comportamiento heterogéneo de sus componentes; mientras que el comercio al por mayor, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación, los servicios educativos y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales despuntaron; el comercio al por menor y los servicios financieros y de seguros, entre otros, bajaron su dinamismo. En tanto que los servicios profesionales, científicos y técnicos, los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos y otros servicios excepto actividades gubernamentales, esencialmente, estos cayeron.

Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Destaca que las actividades primarias **contribuyeron con 0.06 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2018**; un año atrás habían tenido una aportación de 0.08 pp a la variación del PIB (1.84%). **Las actividades secundarias contribuyeron con 0.40 pp a la expansión del PIB (-0.47 pp un año atrás).** En lo que respecta a las terciarias, éstas asistieron con **2.05 pp del desempeño del PIB (1.95 pp en el segundo trimestre de 2017).**²



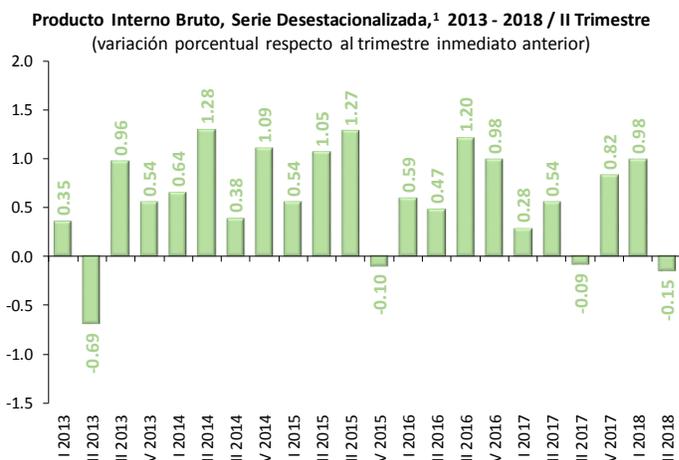
3. Evolución del PIB ajustado por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,³ se observa que, **en el segundo cuarto de 2018, tuvo un decremento de 0.15 por ciento**, dicho dígito contrasta con el incremento observado en el primer trimestre de 2018 (0.98%).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran el PIB tuvieron movimientos diferenciados.**

Las **primarias se deterioraron** al pasar de una ampliación de 0.65 por ciento a una reducción de 2.11 por ciento del primer trimestre de 2018 al segundo trimestre.

Las **secundarias sufrieron un menoscabo** al transitar de un **incremento de 0.76 por ciento** a una disminución de **0.35 por ciento** como resultado del desplome de la construcción, la menor dinámica de la generación, transmisión y distribución de energía



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.

² 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 (0.28 pp en el mismo periodo de 2017).

³ 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).

eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y de la industria manufacturera; ello, pese a la menor reducción de la minería.

Las **terciarias disminuyeron su dinamismo** al ir de una elevación de 1.04 por ciento a una ampliación de 0.24 por ciento del primer trimestre de 2018 al segundo trimestre.

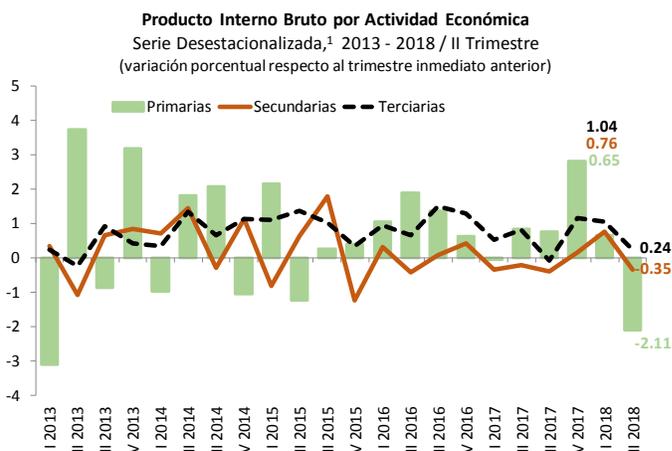
Lo anterior se explicó por la caída de: el comercio, los servicios profesionales, científicos y técnicos y los servicios educativos; entre otros. Así como por la pérdida de dinamismo de: transportes, correos y almacenamiento y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales.

Ello pese al repunte de: la información en medios masivos; los servicios financieros y de seguros; los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; y los servicios de esparcimiento culturales, entre otros.

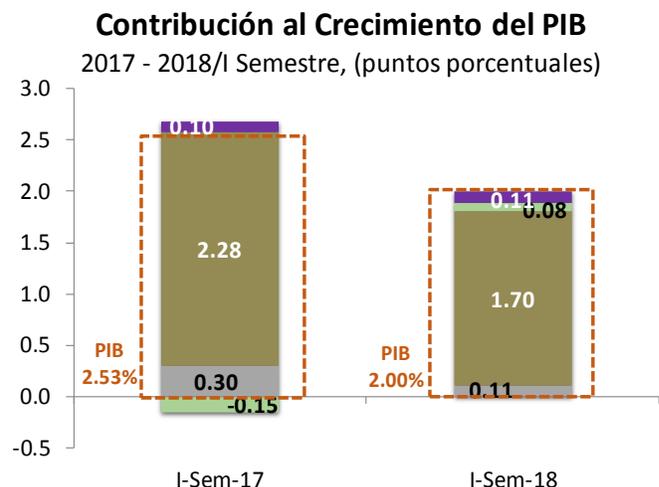
4. Resultados en el primer semestre de 2018

Considerando los primeros seis meses del año, la economía mexicana tuvo un incremento real anual de 2.0 por ciento, dato en el límite inferior del intervalo anticipado por la SHCP (2.0-3.0%) y del previsto por el Banco Central (2.0-3.0%); empero, fue menor a lo observado durante el mismo periodo de 2017 (2.53%), pero por arriba de los pronosticado por el CEFP (1.79%).

El desempeño por actividad económica fue diferenciado: las actividades primarias elevaron su fortaleza al ir de una variación de 3.31 por ciento en el primer semestre 2017 a un incremento de 3.51 por ciento en el mismo lapso de 2018. Por su parte, las terciarias redujeron su dinamismo al transitar de una expansión de 3.69 por



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.

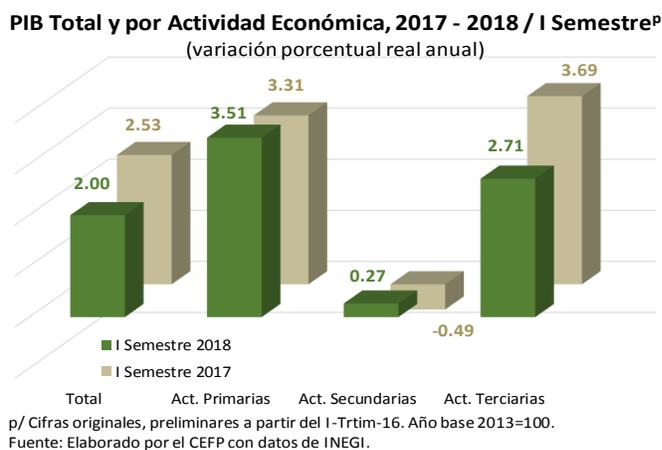


■ Primarias ■ Secundarias ■ Terciarias ■ Impuestos a los productos, netos
*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

ciento a un aumento de 2.71 por ciento. En tanto que las secundarias despuntaron al ir de una reducción de 0.49 por ciento a una ampliación de 0.27 por ciento.

Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en el primer semestre 2018 fue la siguiente: las

primarias, con 0.11 pp; las secundarias, con 0.08 pp y las terciarias, con 1.70 pp. Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por los servicios.



5. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el segundo trimestre de 2018, la **economía mexicana marchó bajo un panorama internacional complejo**. Si bien la actividad económica mundial continuó creciendo, algunas economías lo han hecho en menor medida; aunque en la mayoría de las economías la demanda interna mantuvo su dinamismo, el comercio internacional se desaceleró y la confianza de los negocios se ha debilitado.

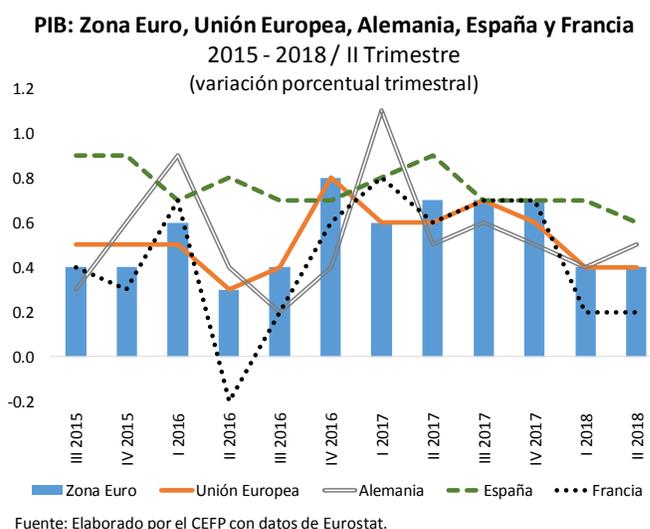
No obstante, existen diversos riesgos a la baja sobre la actividad productiva mundial, entre los que destacan: i) normalización más rápida a la esperada en la política monetaria en Estados Unidos; ii) un ajuste no ordenado de los mercados financieros; iii) imposición de medidas proteccionistas en diversas regiones; y, iv) un escalamiento de riesgos geopolíticos.

A lo largo del segundo trimestre de 2018, la volatilidad en los mercados financieros internacionales se elevó ante el escalamiento de las tensiones comerciales y geopolíticas; lo que se explicó, en parte, por la incertidumbre política en Italia por la entrada de un nuevo gobierno y la posibilidad de que Estados Unidos implemente restricciones a las inversiones provenientes de China e imponer aranceles a la importación de automóviles ensamblados en la Unión Europea.

En el segundo 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** ante la expectativa de una disminución en los niveles de inventarios de Estados Unidos y escalamiento de tensiones geopolíticas, como la asociada a la salida de la Unión Americana del acuerdo nuclear con Irán y la reimposición de sanciones económicas a dicho país.

Asimismo, los precios internacionales de la mayoría de las materias primas no energéticas se elevaron respecto al trimestre anterior; los precios de los principales productos agropecuarios crecieron impulsados, principalmente, por una reducción de cultivos en Estados Unidos, una disminución en los inventarios globales ante una sólida demanda y condiciones climáticas adversas que afectaron la oferta global. Mientras que las cotizaciones de los metales tuvieron un comportamiento mixto; destaca que los precios del aluminio y níquel se incrementaron ante la imposición de sanciones por Estados Unidos a industrias del sector metalúrgico en Rusia, y por disminuciones en los inventarios globales. Por el contrario, el precio del oro se redujo ante la posibilidad de un aumento de la tasa de referencia de la FED más rápida de la prevista.

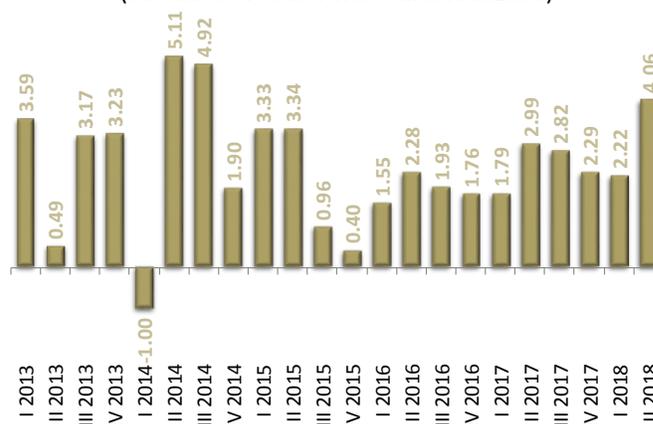
La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el segundo trimestre de 2018 aunque a un ritmo moderado como resultado de condiciones climáticas atípicas, una menor dinámica del comercio exterior y un debilitamiento de la producción industrial y de los índices de gerentes de compras. Durante el segundo cuarto de 2018, la zona tuvo un alza trimestral del PIB de 0.4 por ciento, nivel igual al que tuvo un trimestre atrás. Empero, se prevé que el crecimiento económico de la zona se moderará gradualmente hacia finales de 2018 ante el escalamiento de las tensiones comerciales con Estados Unidos y la reciente incertidumbre política en Italia. No obstante, se anticipa que los fundamentos económicos continuarán apoyando el crecimiento de la zona ante la recuperación de la demanda interna impulsada por el crecimiento del empleo, los elevados niveles de confianza y las condiciones financieras aún acomodaticias.



Referente a las **economías emergentes**, la actividad productiva continúa expandiéndose, aunque a ritmos diversos como efecto de los aumentos diferenciados en los precios de las materias primas y el apretamiento de las condiciones financieras; China, donde la incertidumbre sobre las disputas comerciales con Estados Unidos, afecta de manera indirecta a otras economías debido a su integración en las cadenas productivas. Además, dichas economías enfrentan mayores riesgos a la baja para el crecimiento ante la posibilidad de que Estados Unidos imponga más aranceles a sus importaciones y de que se observe un endurecimiento en las condiciones financieras globales.

En el caso de la **economía estadounidense**, la **actividad productiva avanzó y elevó su dinamismo**; en el segundo trimestre de 2018, el **PIB tuvo un incremento de 4.06 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el primer trimestre había aumentado 2.22 por ciento.

PIB¹ de Estados Unidos, 2013 - 2018 / II Trimestre
(variación % real trimestral anualizada)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2012=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Lo que se explicó por el fortalecimiento del mercado laboral y la mayor confianza de los consumidores, lo que incidió en la

expansión del gasto personal. A lo cual se le agregó una adicional contribución de las exportaciones netas; así como las aportaciones positivas de inversión fija no residencial, del gasto del gobierno federal y estatal. Lo que fue parcialmente contrarrestado por las aportaciones negativas de la acumulación de inventarios privados y de la inversión fija residencial.

Por su parte, la **producción industrial estadounidense se aceleró al aumentar 5.97 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había subido 2.54 por ciento; lo que se explicó, principalmente, por el fortalecimiento de la minería y de los servicios públicos; la primera por los incrementos en los componentes de petróleo y gas, y la segunda reflejó un repunte de la electricidad y gas natural. Mientras que el sector manufacturero elevó su crecimiento como resultado de una recuperación en la producción de maquinaria, productos aeroespaciales y misceláneos de transporte, y productos químicos.

En este entorno, las **exportaciones mexicanas totales se dinamizaron** al transitaron de un aumento de 9.51 por ciento en el segundo trimestre de 2017 a una ampliación de 10.89 por ciento en el mismo periodo de 2018. **Empero, las manufactureras crecieron menos al ir de un avance de 9.09 a 8.51 por ciento.**

En tanto que con datos desestacionalizados, las **exportaciones totales** perdieron dinamismo al ir de una ampliación de 3.92 por ciento en el primer trimestre de 2018 a un incremento de 0.02 por ciento en el segundo trimestre; asimismo, las manufactureras tuvieron una menor laboriosidad al transitar de un incremento de 3.52 por ciento a uno de 0.06 por ciento; esto último como consecuencia de que las exportaciones no automotrices perdieron fortaleza al pasar de 3.47 a 0.78 por ciento y al desempeño de las automotrices

que se deterioraron al ir de 3.60 a una caída de 1.26 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, los cuales tuvieron movimientos positivos; en el periodo abril-junio de 2018, los de al por mayor se dinamizaron al tener un incremento de 4.98 por ciento, cifra superior al alza de 1.25 por ciento que

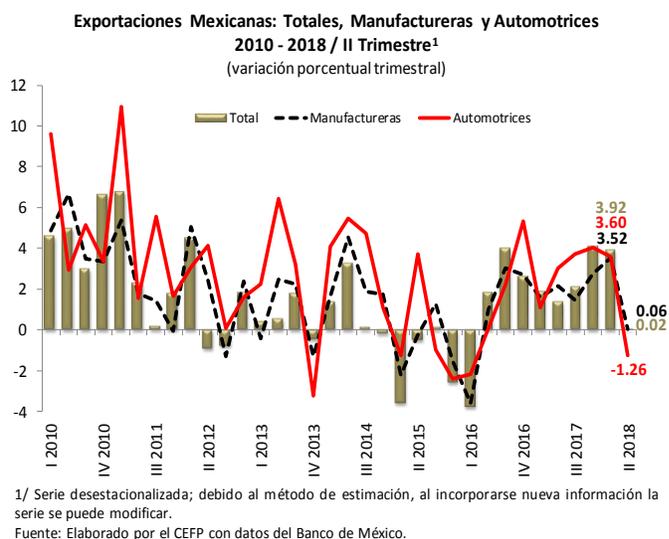
tuvo en el mismo lapso de 2017; y los de al por menor elevaron su fortaleza al crecer 3.15 por ciento cuando un año atrás habían avanzado 1.99 por ciento.

Las **remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas** tuvieron movimientos mixtos; en el periodo abril-junio de 2018, las de al mayoreo se deterioraron al disminuir 1.08 por ciento (1.82% un año atrás) y al menudeo perdieron fortaleza al ampliarse 0.63 por ciento (1.75% en el mismo lapso de 2017).

Empero, bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos de las empresas tuvieron cambios positivos pero diferenciados**; los de al mayoreo crecieron 1.78 por ciento en el segundo trimestre de 2018 (0.29% un trimestre atrás); mientras que los de al menudeo aumentaron 1.12 por ciento (1.68% tres meses antes). Por su parte, las remuneraciones tuvieron cambios heterogéneos: en los de al mayoreo se redujeron 0.78 por ciento en el periodo abril-junio de 2018 (-2.46% un periodo atrás) y en los de al menudeo se ampliaron 0.49 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 y se dinamizó; pasó de un incremento anual de 3.25 por ciento en el periodo abril-mayo de 2017 a un **alza de 3.52 por ciento** en el mismo periodo de 2018. Lo que respondió a la mayor dinámica del consumo de bienes nacionales e importados pese a la menor demanda de servicios.

Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo perdió dinamismo**; el índice



registró una reducción de 0.14 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2018 cuando en el bimestre inmediato anterior había subido 0.21 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial redujo su crecimiento**; en junio de 2018 tuvo una ampliación real anual de 2.38 por ciento, lo que implicó 92 alzas consecutivas; empero, dicha cifra fue menor al aumento que registró un año atrás (3.71%).

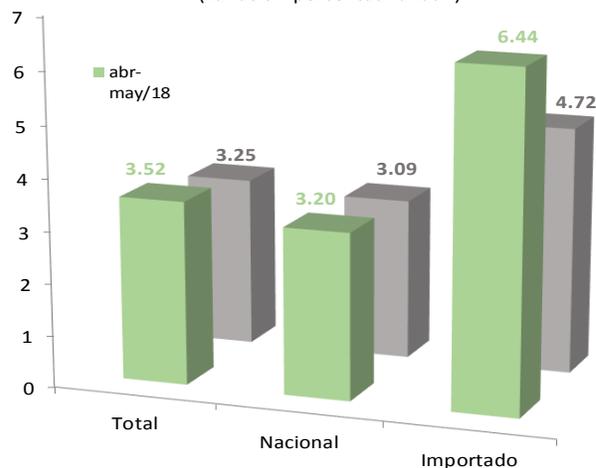
Mientras que la **inversión fija bruta mejoró** al registrar un crecimiento de 5.36 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2018, dato que contrasta con la reducción que se observó en el mismo lapso de 2017 (-4.11%). Resultado que se asoció a la mayor inversión en maquinaria y equipo total que se elevó 9.34 por ciento (1.49% un año atrás), en tanto que la inversión en construcción se amplió 2.31 por ciento en el periodo (-8.0% un año atrás).

Empero, con **datos desestacionalizados, la inversión total se deterioró** al disminuir 1.0 por ciento entre abril-mayo de 2018, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado un ascenso de 0.59 por ciento.

En cuanto al **empleo formal, se mantuvo la generación de trabajos, aunque aminoró su dinámica**; en julio de 2018, se registraron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 3.98 por ciento o 756 mil 401 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (807 mil 251 trabajadores).

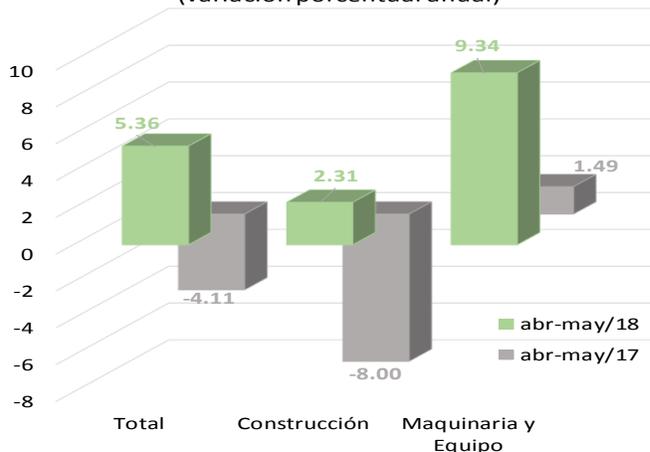
En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS**, éste mejoró, al pasar de un decremento real anual de 1.12 por ciento en el segundo trimestre de 2017 a una ampliación **de 1.06 por ciento** en el mismo periodo de 2018; su segunda alza después de cuatro reducciones consecutivas.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2017 - 2018 / Abril - Mayo
(variación porcentual anual^{1/})



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2017. Año base 2013=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

Inversión Fija Bruta, 2017 - 2018 / Abr-May.
(variación porcentual anual)



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

5. Expectativas de crecimiento

En la actualización de su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Expansión menos uniforme, crecientes tensiones comerciales*, 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, igual a como lo había previsto en abril. Indicó que la tasa de expansión parece haber tocado máximos en algunas grandes economías, que la expansión ya no es tan uniforme y que los riesgos para las perspectivas se están agudizando.

Precisó que, entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento; tal es el caso de Estados Unidos, por un lado, y Europa y Japón por el otro. Mientras que entre las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento también es cada vez más desigual debido a la influencia combinada del avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos, el



cambio de actitud de los mercados frente al recrudecimiento de las tensiones comerciales, la incertidumbre en el ámbito político y a las políticas económicas en el plano interno.

De acuerdo con el FMI, el crecimiento de las **economías avanzadas** se mantendrá por encima de la tendencia, por lo que avanzará 2.4 por ciento en 2018, menor a la de abril debido a que se prevé una moderación del crecimiento más marcada en la zona del euro y en Japón. Para 2019 estima se acortará a 2.2 por ciento.

En la **zona del euro** prevé que el crecimiento disminuiría poco a poco, de 2.4 por ciento en 2017 a 2.2 por ciento en 2018 y a 1.9 por ciento en 2019. El pronóstico de crecimiento en el caso de Alemania y Francia, se revisó a la baja ya que la actividad se debilitó más de lo esperado en el primer trimestre; en tanto que para Italia pronostica un ensanchamiento de los diferenciales soberanos y el empeoramiento de las condiciones financieras tras la incertidumbre política reciente, lo que frenará la demanda interna.

Mientras que las **economías emergentes y en desarrollo** han experimentado acontecimientos cruzados en los últimos meses: encarecimiento del petróleo, avance de las rentabilidades en Estados Unidos, apreciación del dólar, tensiones comerciales y

conflicto geopolítico. Lo que ha implicado que las perspectivas de las distintas regiones y economías varíen según la interacción de estas fuerzas internacionales con factores internos idiosincráticos

En cuanto a México, el FMI apreció que la **economía mexicana crezca 2.3 por ciento en 2018**, cifra igual a su estimación de abril. Para **2019 prevé un mayor desempeño al estimar un alza de 2.7 por ciento**, dicho dígito fue inferior al 3.0 por ciento que había anunciado en abril, lo que se explicaría a las tensiones comerciales, la incertidumbre prolongada en torno a la renegociación del TLCAN y la agenda política del nuevo gobierno.

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 su reciente **Informe Trimestral Abril-Junio de 2018**, el **Banco de México (Banxico)** ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico del país; lo que se debió, de acuerdo con Banxico, a la contracción que registró la economía mexicana en el segundo trimestre de 2018. Asimismo, prevé que México siga enfrentando un entorno complejo procedente de un posible incremento en las tensiones comerciales a nivel mundial, a mayores tasas de interés externas, un dólar fuerte y escenarios de contagio provenientes de otras economías emergentes; así como a la incertidumbre asociada al cambio de administración en el país, a los retos de implementación de la agenda de política pública y a la posibilidad de que persista la debilidad que la plataforma de producción petrolera.

En tal sentido, el Banco Central estimó que el rango de expectativa crecimiento del PIB para **2018 de entre 2.0 y 2.6 por ciento** (2.0-3.0% antes); y, para **2019**, lo ubica **entre 1.8 y 2.8 por ciento** (2.2-3.2% un trimestre atrás).

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2018-2019				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 22, 2018		Agosto 21, 2018	
	2018	2019	2018	2019
BAML	1.6	2.2	2.0	2.0
Banorte-IXE	2.5	1.8	2.5	1.8
Barclays	2.4	1.9	2.3	1.9
BBVA Bancomer	2.0	2.2	2.6	2.0
BNP-Paribas	1.5	2.5	1.5	3.0
BX+	2.2	2.5	2.2	2.0
Citibanamex	2.4	2.6	2.3	1.9
Credit Suisse	2.3	2.5	2.2	2.3
Finamex	1.8	2.5	2.1	1.6
Grupo Bursamétrica	2.3	1.8	2.2	2.0
HSBC	2.5	3.0	2.5	2.7
Invex	2.1	-	2.1	2.3
JP Morgan	2.2	2.8	2.0	2.4
Pro Asset Management	2.1	2.1	2.1	2.2
Prognosis	2.3	2.4	2.1	2.1
Santander	2.4	2.5	2.4	2.5
Scotiabank	2.4	2.8	1.8	2.1
Thorne & Associates	2.1	2.3	2.2	2.3
Valmex	2.4	1.8	2.2	2.5
Vector	1.5	1.9	1.5	1.9
Promedio	2.2	2.4	2.1	2.2
Mediana	2.2	2.4	2.2	2.1
Dispersión	0.3	0.3	0.28	0.34
Máximo	2.5	3.0	2.6	3.0
Mínimo	1.5	1.8	1.5	1.6
Encuesta Banxico¹	2.24	2.35	2.25	2.17

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2017 y julio de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.

En la **encuesta julio de 2018 del Banco de México**, el sector privado revisó al alza su perspectiva de **crecimiento de la economía mexicana para 2018; ahora anticipa un incremento de 2.25 por ciento** cuando a finales de 2017 había estimado 2.24 por ciento. **Para 2019 presiente sea de 2.17 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 2.1 por ciento, cifra por debajo al promedio anticipado a mediados de enero pasado. En tanto que para 2019 se prevé un aumento de 2.2 por ciento, inferior que al principio del año (2.4%).

6. Riesgos

Por otra parte, el **FMI** manifestó que los riesgos para las perspectivas se inclinan a la baja a corto plazo y continúan sesgados a la baja a mediano plazo. Así, expresó que **los riesgos a la baja son ahora más pronunciados** debido a: i) crecientes restricción sobre el comercio exterior; ii) decreciente respaldo de algunas economías avanzadas a favor de la integración económica internacional que podría restar optimismo al sector empresarial y a los mercados financieros e incidir en la inversión y el comercio internacional; iii) constricción de las condiciones financieras internacionales; iv) posibilidad de demora en la implementación de reformas; y v) que los objetivos de política cambien significativamente.

El Fondo enfatizó que es apremiante **promover políticas y reformas que amplíen la expansión económica en curso y afiancen la resiliencia para alejar la posibilidad de dar marcha atrás con sus consecuentes trastornos** y precisó que, a menos que se adopten medidas exhaustivas para estimular el producto potencial y lograr que los beneficios lleguen a manos de todos, el desencanto podría acentuar la inclinación por políticas aislacionistas dañinas para el crecimiento.

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) factores coyunturales como la política sobre comercio exterior; iii) incertidumbre política interna; iv) corrupción; y, v) incertidumbre sobre la situación económica interna; entre otros.

7. Consideraciones Finales

En el segundo trimestre de 2018, la economía mexicana continuó creciendo y elevó su dinamismo; el PIB tuvo un incremento real anual de 2.61 por ciento, mayor al observado

en el mismo periodo de 2017 (1.84%), a lo estimado por el sector privado (2.60%) y a lo esperado por el CEFP (2.21%), aunque por abajo de lo previsto por INEGI (2.69%). No obstante, mantuvo una tendencia al alza y registró 34 trimestres de aumentos consecutivos.

La dinámica económica se explicó por la evolución positiva pero heterogénea de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias perdieron fortaleza; las secundarias despuntaron ante el repunte de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y de la construcción y de la mayor dinámica de la industria manufacturera; y, las terciarias, mejoraron su dinamismo. Destaca que las actividades terciarias fueron la principal fuente de crecimiento y elevó su contribución.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB se deterioró al pasar de una elevación de 0.98 por ciento a una disminución de 0.15 por ciento, del primer trimestre de 2018 al segundo trimestre; dicha reducción fue más profunda de la anticipada inicialmente por INEGI (-0.07%).

Las expectativas sobre el crecimiento de México para 2018 y 2019 han tenido ajustes diferenciados; mientras que el FMI mantuvo su expectativa de 2.3 por ciento en 2018 (igual a la de abril); para 2019 la ajustó a la baja al prever un alza de 2.7 por ciento (3.0% abril).

El sector privado encuestado por Banxico la subió, anticipa un incremento de 2.25 por ciento (2.24% a finales de 2017); para 2019 presiente sea menor al estimar 2.17 por ciento (2.35% antes).

El promedio en la Encuesta de Citibanamex más reciente anticipa un menor incremento en 2018, calcula sea de 2.1 por ciento en 2018 (2.2% a principios de año); en tanto que para 2019 supone esté por debajo de lo que había previsto en enero al estimar un alza de 2.2 por ciento (2.4% antes).

Por su parte, Banxico prevé se ubique entre 2.0 y 2.6 por ciento en 2018 y entre 1.8 y 2.8 por ciento en 2019.

El CEFP la ajustó a la baja y prevé un incremento de 2.13 por ciento (2.26% en abril); para 2019 pronostica sea aún más baja al anunciar un alza de 2.11 por ciento (2.14% antes).

El sector privado encuestado por Banxico subió su expectativa sobre el crecimiento económico nacional de 2018 y espera sea de 2.25 por ciento (2.24% a finales de 2017); en tanto que para 2019 la bajó y ahora comunica sea de 2.17 por ciento (2.35% anteriormente).

Cabe recordar que en los Pre-Criterios 2019, la SHCP pronosticó un rango crecimiento de entre 2.0 y 3.0 por ciento en 2018 y de entre 2.5 y 3.5 por ciento para 2019.

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

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

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2017				2018	
									I	II	III	IV	I	II
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	1.37	2.61
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	2.65	2.30
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	1.31	2.63
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	5.39	1.84
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	6.77	1.46
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	2.97
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	-0.89
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	2.31
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	3.26
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	-0.81	1.34
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	-6.07	-6.13
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	0.82	1.94
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	1.51	2.45
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	-0.19	3.29
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	2.14	3.27
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	2.38	3.56
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	3.21	3.57
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	2.81	3.68
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	7.60
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	4.36	4.92
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	1.23	2.29
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	-0.15
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	-3.16	1.44
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	4.17	7.32
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	1.79
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	2.34
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	-1.16
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	0.01
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	-1.43	-0.76
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	4.08

p/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. 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. 21 de agosto de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210818.pdf> [Consulta: 27 de agosto 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 segundo trimestre de 2018 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 393/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/pib_pconst/pib_pconst2018_08.pdf [Consulta: 24 de agosto de 2018].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2018 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 331/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/pib_eo/pib_eo2018_07.pdf [Consulta: 31 de julio de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, 2 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB0E8D2FC-D7D2-F62C-E385-936DB840A68A%7D.pdf> [Consulta: 2 de agosto de 2018].

Banco de México, *Minuta número 61, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 2 de agosto de 2018*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BBC265005-129F-A5FD-309A-229CC8559229%7D.pdf> [Consulta: 16 de agosto de 2018].

Banco de México, *Informe Trimestral Abril-Junio 2018*, México, 77 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B247C655C-1793-909F-7173-C82C3AB0F5F1%7D.pdf> [Consulta: 30 de agosto de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2018*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B343560F8-7FD1-00C0-7C14-7621D104BEF0%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto 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/2018/07/02/world-economic-outlook-update-july-2018> [Consulta: 16 de julio 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 (Pre-Criterios 2019) 2018*, 52 pp. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2019.PDF [Consulta: 28 de marzo de 2018].

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