

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

28 de noviembre de 2018

La economía mexicana continuó creciendo, el PIB registró 35 trimestres de alzas consecutivas

Introducción

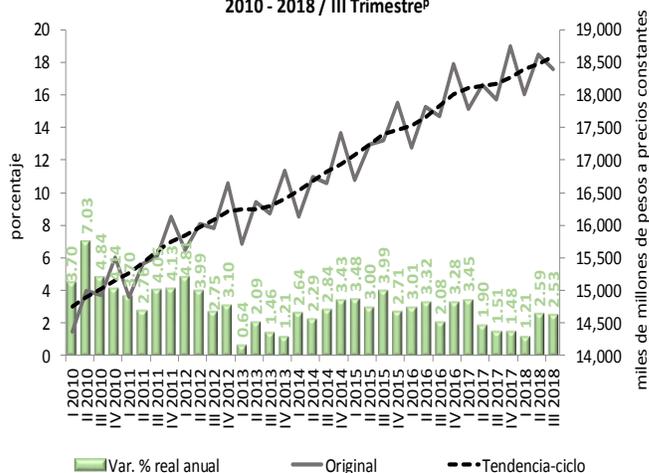
El **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)**, órgano encargado de realizar la medición del **Producto Interno Bruto (PIB)**,¹ dio a conocer los resultados de la evolución del PIB real en el tercer trimestre de 2018. En este boletín se presenta el progreso del PIB total y por sector de 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.

1. Evolución en el tercer trimestre de 2018

1.1 Cifras originales

El INEGI dio a conocer que, durante este **trimestre, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 2.53 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2017 (1.51%) y a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2018 (2.36%), pero inferior a lo anticipado por el CEFP (3.03%) y a lo que había adelantado INEGI (2.63%).

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



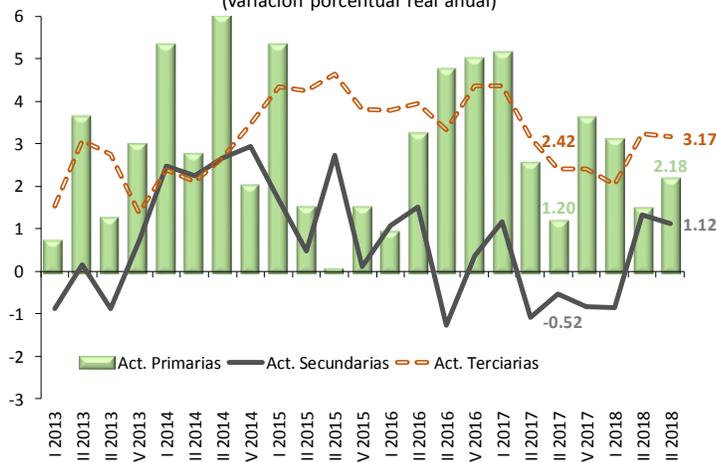
¹/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
^p/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trt16. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 de las actividades que integran el PIB:

- Las **primarias (agropecuarias) elevaron su dinamismo** al pasar de una ampliación anual de 1.20 por ciento en el tercer trimestre de 2017 a un **incremento real anual de 2.18 por ciento en el mismo periodo de 2018**. Lo que se explicó por la mayor dinámica de la agricultura; el menor desempeño de la cría y explotación de animales; y

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



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

la contracción del aprovechamiento forestal, la pesca, caza y captura, y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales.

- Las **secundarias (industriales) despuntaron** al ir de un decremento de 0.52 por ciento a un **aumento de 1.12 por ciento** del tercer 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 reducción de la dinámica de la industria manufacturera y la menor caída de la minería.
- Las **terciarias (servicios) mejoraron su desempeño** al pasar de un alza de 2.42 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2017 a una **elevación de 3.17 por ciento** en el mismo lapso de 2018 ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes.

El comercio al por menor; los servicios profesionales, científicos y técnicos; los servicios de salud y de asistencia social; los servicios inmobiliarios y de alquiler y los servicios educativos, despuntaron. Los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos, el comercio al por mayor, la información en medios masivos, y los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, y transportes, correos y almacenamiento, redujeron su crecimiento.

En tanto que otros servicios excepto actividades gubernamentales, continuó cayendo.

Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Las actividades primarias **contribuyeron con 0.06 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2018 (2.53%)**; un año atrás habían tenido una aportación de 0.03 pp PIB (1.51%). **Las actividades secundarias contribuyeron con 0.34 pp** a la expansión del PIB (-0.16 pp un año atrás). En lo que respecta a las **terciarias, éstas**

asistieron con 1.99 pp del desempeño del PIB (1.51 pp en el tercer trimestre de 2017).²

1.2 Cifras ajustadas por estacionalidad

En lo que respecta al PIB sin factores de estacionalidad,³ se observa que, en el tercer cuarto de 2018, tuvo un incremento de 0.83 por ciento, dicho dígito contrasta con el decremento observado en el segundo trimestre de 2018 (-0.10%).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las actividades que integran el PIB tuvieron movimientos positivos. Las primarias mejoraron al pasar de una reducción de 0.98 por ciento a una ampliación de 0.37 por ciento del segundo trimestre de 2018 al tercer trimestre.

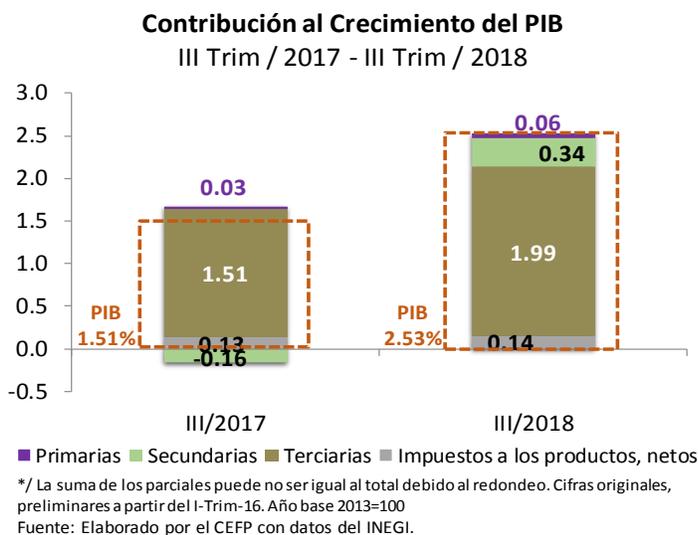
Las secundarias repuntaron al transitar de una disminución de 0.26 por ciento a un incremento de 0.46 por ciento como resultado de la mayor laboriosidad de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y de la industria manufacturera; la menor reducción de la construcción y el mayor deterioro de la minería.

Las terciarias elevaron su fortaleza al ir de una elevación de 0.32 por ciento a una ampliación de 0.77 por ciento del segundo al tercer trimestre de 2018.

Lo anterior se explicó por el repunte del comercio, los servicios financieros y de seguros, los

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 0.14 pp (0.13 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).



Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2013 - 2018 / III Trim
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



¹ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; entre otros. Así como por la pérdida de dinamismo de: información en medios masivos; los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; entre otros.

Mientras que las actividades que cayeron fueron: los corporativos; los servicios de educación, otros servicios excepto actividades gubernamentales, y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales.

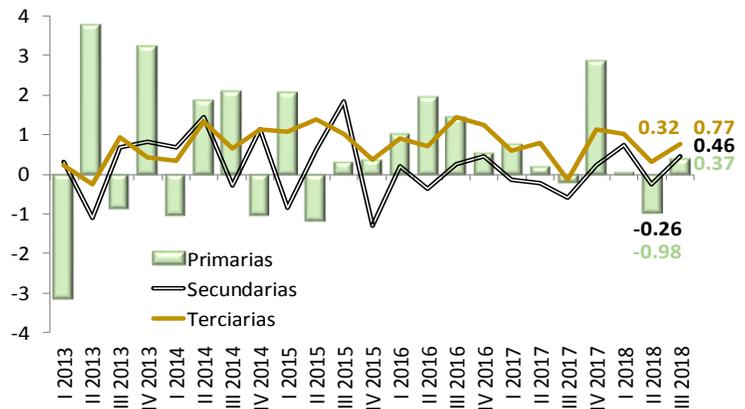
1.3 Cifras originales acumuladas

Considerando los primeros nueve meses del año, la economía mexicana tuvo un incremento real anual de 2.11 por ciento, dato dentro del intervalo anticipado por la SHCP (2.0-3.0%) y del previsto por el Banco Central (2.0-2.6%); empero, fue menor a lo observado durante el mismo periodo de 2017 (2.28%) y de lo pronosticado por el CEFP (2.28%).

El desempeño por actividad económica fue diferenciado: las actividades primarias redujeron su fortaleza al ir de una variación de 2.98 por ciento en el periodo enero-septiembre 2017 a un incremento de 2.23 por ciento en el mismo lapso de 2018. Por su parte, las terciarias redujeron su dinamismo al transitar de una expansión de 3.29 por ciento a un aumento de 2.82 por ciento. En tanto que las secundarias despuntaron al ir de una reducción de 0.15 por ciento a una ampliación de 0.53 por ciento.

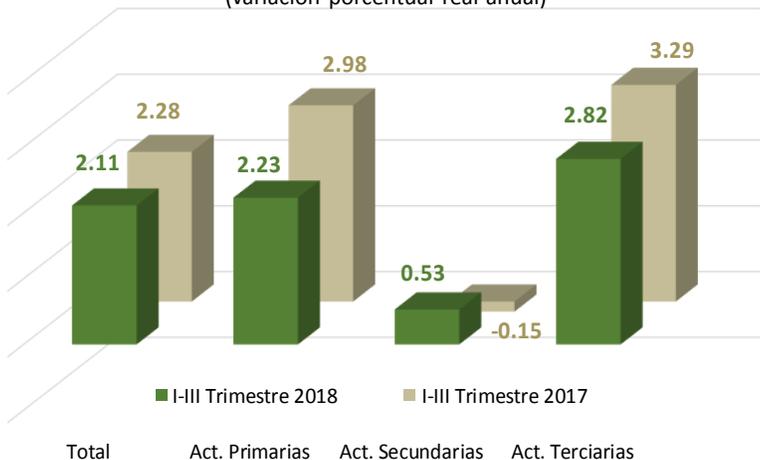
Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en el lapso enero-septiembre 2018 fue la siguiente: las primarias, con 0.07

Producto Interno Bruto por Actividad Económica
Serie Desestacionalizada,¹ 2013 - 2018 / III Trimestre



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.

PIB Total y por Actividad Económica, 2017 - 2018 / I-III Trimestre^p
(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 de INEGI.

pp; las secundarias, con 0.16 pp y las terciarias, con 1.77 pp. Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por los servicios.

2. Factores que influyeron en el comportamiento del PIB

Durante el tercer trimestre de 2018, la **economía mexicana marchó bajo un panorama internacional complejo**. La actividad **económica mundial continuó creciendo a ritmo moderado y a ritmo discrepante entre economías y regiones**; en tanto que el comercio

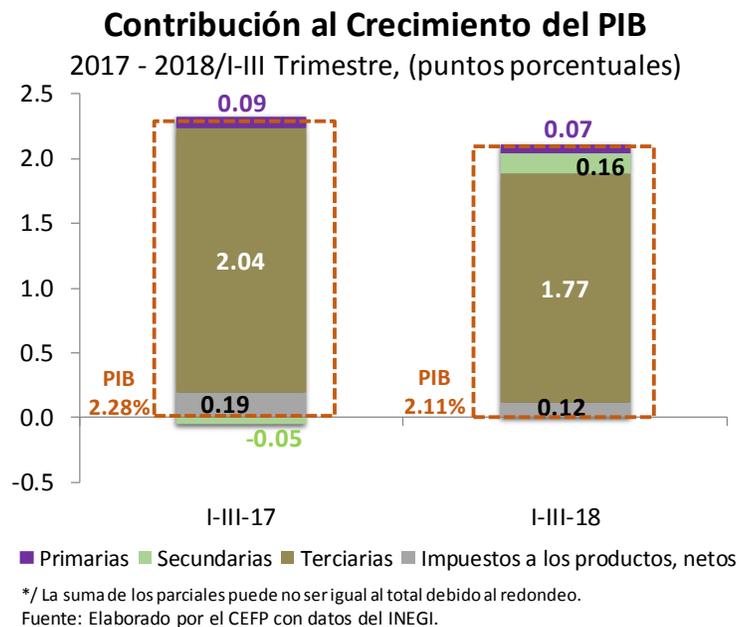
y la producción industrial mundial sigue afectados por el aumento de las tensiones comerciales (Estados Unidos y China), el endurecimiento de las barreras al comercio mundial y por la menor demanda en algunas de las principales regiones.

Cabe considerar que 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 tercer trimestre de 2018, los mercados financieros internacionales se mantuvieron volátiles en respuesta, principalmente, del escalamiento de las tensiones comerciales, la crisis que vivieron algunas economías emergentes (como Turquía y Argentina), la expectativa de una política monetaria más restrictiva en la Unión Americana, algunos eventos geopolíticos en Europa y América Latina, y el menor precio de las mercancías (commodities, excepto el petróleo).

En el tercer trimestre de 2018, los **precios internacionales de la mayoría de las materias primas no energéticas bajaron** respecto al trimestre anterior; mientras que los precios de los principales productos agropecuarios decrecieron como resultado del aumento de las tensiones comerciales (Estados Unidos y China), las cotizaciones de los metales tuvieron un comportamiento mixto.

Por el contrario, los precios internacionales del petróleo se elevaron con relación a sus niveles del trimestre anterior, lo que se explicó por una posible reducción en la oferta de crudo



debido a la plena reimposición de sanciones económicas por parte de Estados Unidos a Irán; una disminución de los inventarios comerciales de crudo en Estados Unidos; la expectativa de una menor reducción del consumo mundial de crudo a lo estimado anteriormente y una previsión de la oferta mundial de crudo a la baja.

La **actividad económica de la zona del euro continuó avanzando** durante

el tercer trimestre de 2018, aunque a un ritmo más moderado como resultado de una menor dinámica del comercio exterior, el descenso de la producción industrial y el debilitamiento de los índices de gerentes de compras. Durante el tercer cuarto de 2018, la zona tuvo un alza trimestral del PIB de 0.2 por ciento, nivel inferior al 0.4 por ciento que tuvo un trimestre atrás; empero, se ha

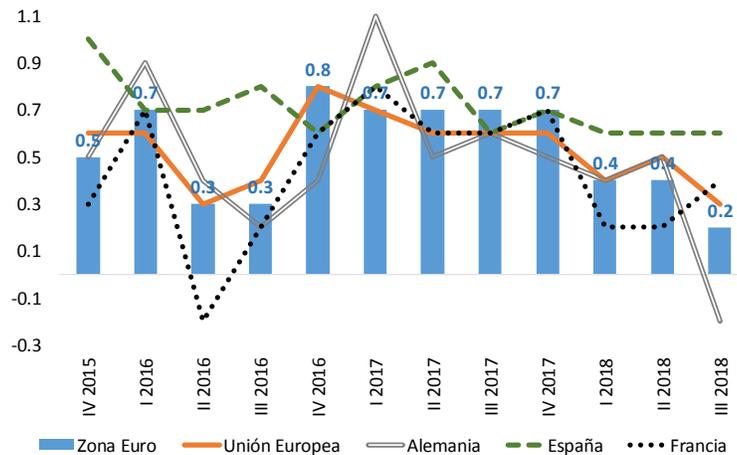
acentuado la divergencia entre el crecimiento de sus economías integrantes. Si bien, el consumo privado y la inversión han sido apoyados por los mayores ingresos de las familias, las mayores utilidades empresariales y los elevados niveles de utilización de la capacidad instalada; además, la tasa de desempleo de la región se mantuvo estable y los salarios aumentaron.

Referente a las **economías emergentes**, en la mayoría de éstas, la actividad económica creció menos como resultado de las mayores tensiones comerciales, el apretamiento de las condiciones financieras y diversos factores idiosincrásicos; así como por el deterioro de las tensiones comerciales que se han registrado entre Estados Unidos y China y su repercusión adversa sobre la actividad económica de ésta última y de otras economías emergentes, principalmente de Asia. Además, se registraron salidas de capitales por parte de inversionistas extranjeros, los precios de los activos financieros, tanto de renta fija como de renta variable, siguieron tuvieron un comportamiento a la baja.

En el caso de la **economía estadounidense, la actividad productiva avanzó, pero redujo su dinamismo**; en el tercer trimestre de 2018, el PIB tuvo un incremento de 3.50 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el segundo trimestre había aumentado 4.16 por ciento.

Dicha dinámica estuvo apoyada por el fortalecimiento del mercado laboral y los efectos del estímulo fiscal, lo que incidió en la expansión del gasto personal. A lo cual se le agregó

PIB: Zona Euro, Unión Europea, Alemania, España y Francia
2015 - 2018 / III Trimestre
(variación porcentual trimestral)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Eurostat.

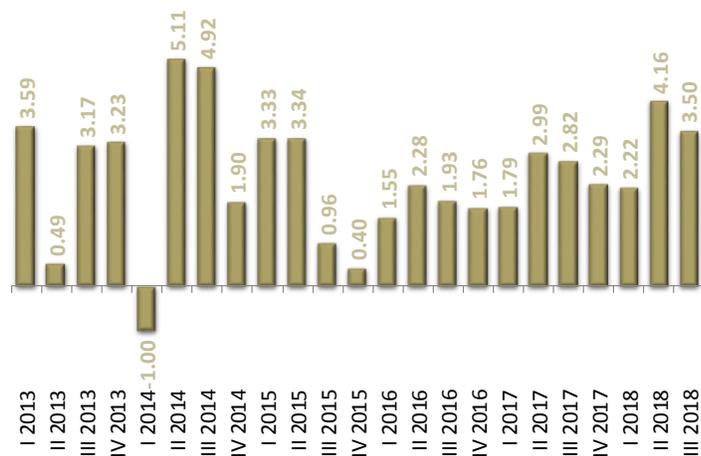
una adicional contribución de la acumulación de inventarios privados y del gasto del gobierno federal y estatal y la aportación positiva de la inversión fija no residencial. Lo que fue parcialmente contrarrestado por las aportaciones negativas de la inversión fija residencial y las exportaciones netas.

Por su parte, la **producción industrial estadounidense bajó su dinamismo al aumentar 4.73 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había subido 5.26 por ciento; lo que se explicó, en parte, a consecuencia de las afectaciones causadas por el huracán Florencia sobre el componente de servicios públicos; por el contrario, tanto el sector minero como el manufacturero crecieron por arriba de lo registrado el trimestre previo. En especial, el sector manufacturero se vio apoyado por la producción de vehículos y autopartes y maquinaria, principalmente.

En este entorno, las **exportaciones mexicanas totales se dinamizaron** al transitaron de un aumento de 7.30 por ciento en el tercer trimestre de 2017 a una ampliación de 11.99 por ciento en el mismo periodo de 2018. **Por su parte, las manufactureras crecieron más al ir de un avance de 7.12 a 10.62 por ciento.**

En tanto que con datos desestacionalizados, las **exportaciones totales** elevaron su dinamismo al ir de una ampliación de 0.25 por ciento en el segundo trimestre de 2018 a un incremento de 2.44 por ciento en el tercer trimestre; asimismo lo hicieron las manufactureras al transitar de un incremento de 0.34 por ciento a uno de 3.17 por ciento; esto último como consecuencia de que las exportaciones no automotrices crecieron un poco más al pasar de un alza de 1.02 por ciento a una de 1.05 por ciento y al mayor desempeño de las automotrices que fueron de una reducción de 0.89 por ciento a una ampliación de 7.10 por ciento.

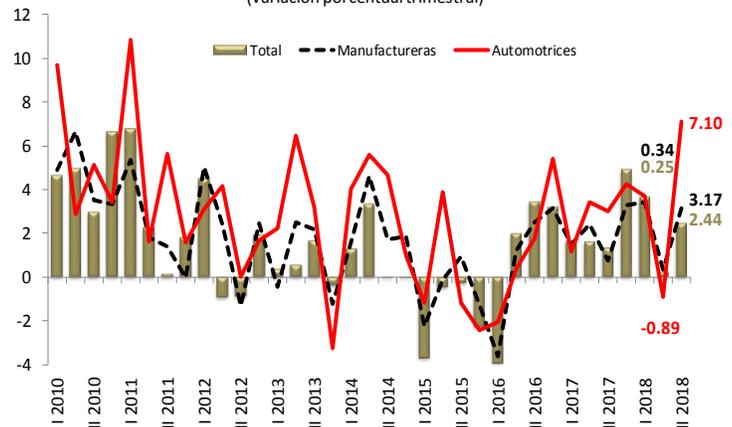
PIB¹ de Estados Unidos, 2013 - 2018 / III Trimestre
(variación % real trimestral anualizada)



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.

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

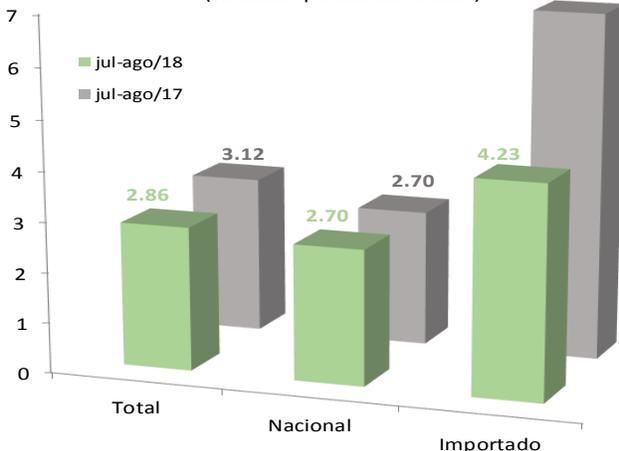


1/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

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 en el nivel de los ingresos de las empresas comerciales, los cuales tuvieron movimientos positivos; en el periodo julio-septiembre de 2018, los de al por mayor se dinamizaron al tener un incremento de 3.88 por ciento anual, cifra superior al alza de 0.36 por ciento que tuvo en el mismo lapso de 2017; y los de al por menor elevaron su fortaleza al crecer 4.05 por ciento cuando un año atrás habían bajado 0.01 por ciento.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2017 - 2018 / Julio - Agosto
(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

Las **remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas** tuvieron también mejoraron; en el periodo julio-septiembre de 2018, las de al mayoreo se despuntaron al avanzar 0.42 por ciento (-0.60% un año atrás) y al menudeo elevaron su fortaleza al ampliarse 0.27 por ciento (-0.34% en el mismo lapso de 2017).

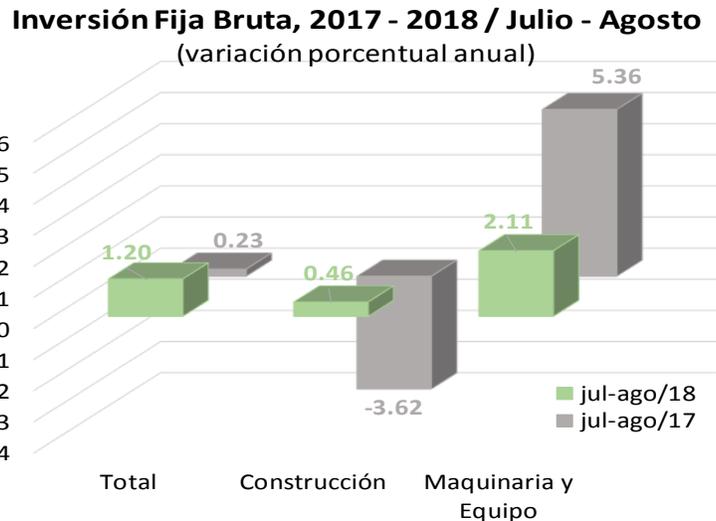
Empero, bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos de las empresas tuvieron cambios positivos pero diferenciados**; los de al mayoreo crecieron 0.42 por ciento en el tercer trimestre de 2018 (1.90% un trimestre atrás); mientras que los de al menudeo aumentaron 1.10 por ciento (1.0% tres meses antes). Por su parte, las remuneraciones crecieron: en los de al mayoreo se ampliaron 0.27 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2018 (-0.34% un periodo atrás) y en los de al menudeo se agrandaron 0.24 por ciento (0.70% 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, pero redujo su dinamismo; pasó de un incremento anual de 3.12 por ciento en el periodo julio-agosto de 2017 a un **alza de 2.86 por ciento** en el mismo periodo de 2018. Lo que respondió a la menor dinámica del consumo de bienes importados y de la menor demanda de servicios, pese al mayor consumo de bienes nacionales.

Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo elevó su dinamismo**; el índice registró una ampliación de 0.48 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2018 cuando en el bimestre inmediato anterior había subido 0.45 por ciento.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial elevó su crecimiento**; en septiembre de 2018 tuvo una ampliación real anual de 2.50 por ciento, lo que implicó 95 alzas consecutivas; además, dicha cifra fue mayor al aumento que registró un año atrás (1.55%).

Mientras que la **inversión fija bruta mejoró** al registrar un crecimiento de 1.20 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2018, dato superior al aumento que se observó en el mismo lapso de 2017 (0.23%). Resultado que se asoció a la mayor inversión en construcción, que se amplió 0.46 por ciento en el periodo (-3.62% un año atrás); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total bajo su dinámica al elevarse 2.11 por ciento (5.36% un año atrás).



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

Empero, con **datos desestacionalizados, la inversión total se deterioró** al disminuir 0.51 por ciento entre julio-agosto de 2018, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado un ascenso de 0.10 por ciento.

En cuanto al **empleo formal, se mantuvo la generación de trabajos, aunque aminoró su dinámica**; en octubre de 2018, se registraron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) 3.72 por ciento o 723 mil 775 personas más en términos anuales, cifra inferior a lo visto en el mismo mes del año pasado (782 mil 832 trabajadores).

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados al IMSS**, éste mejoró, al pasar de un decremento real anual de 1.50 por ciento en el tercer trimestre de 2017 a una ampliación **de 0.88 por ciento** en el mismo periodo de 2018; su tercera alza después de cuatro reducciones consecutivas.

3. Expectativas de crecimiento

En su documento **Perspectivas de la Economía Mundial: Retos para un crecimiento sostenido**, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** señaló que la actividad económica mundial tendrá un crecimiento de 3.7 por ciento tanto en 2018 como en 2019, 0.2 puntos porcentuales por abajo de lo que había previsto en julio; por lo que precisó que el crecimiento mundial se estanca a medida que los riesgos económicos se materializan y

destaca que la incertidumbre sobre la política comercial se está convirtiendo en un lastre para la actividad económica.

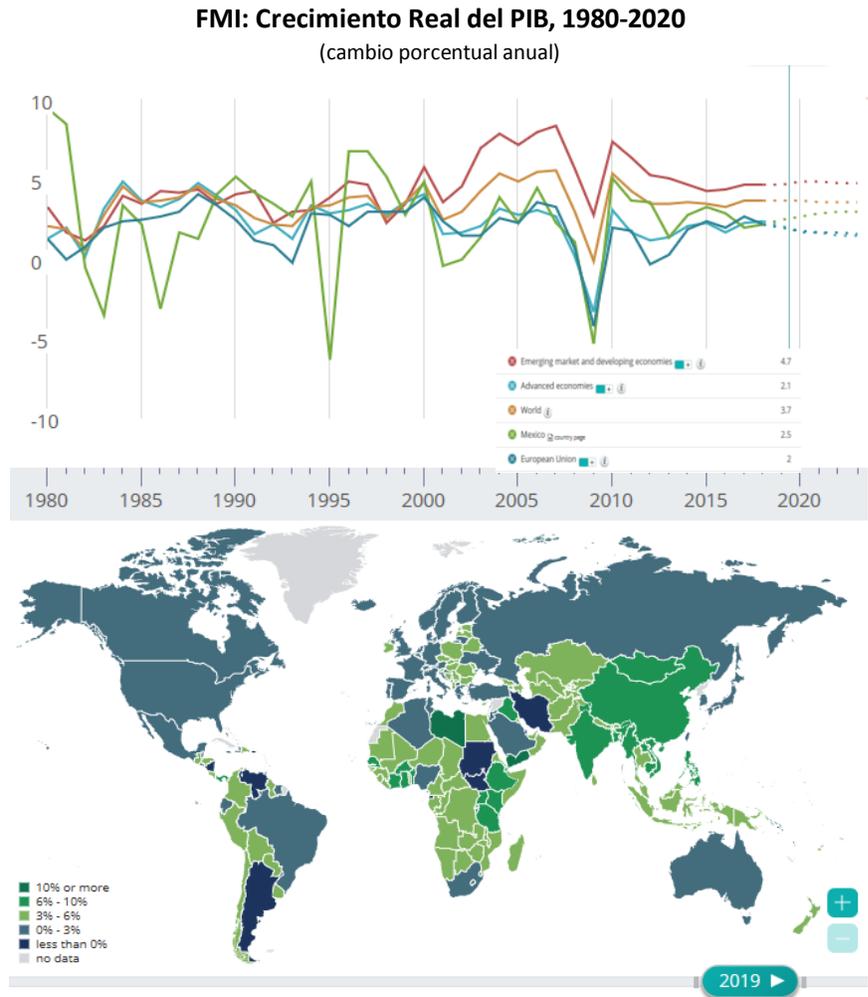
Manifestó que el crecimiento es menos equilibrado de lo que se esperaba debido a que se han cumplido algunos de los riesgos a la baja identificados anteriormente y ha aumentado la probabilidad de nuevos choques negativos sobre los pronósticos de crecimiento; en varias de las principales economías, el crecimiento se apoya en políticas que parecen insostenibles en el largo plazo, por lo que apremia la necesidad de que las autoridades actúen.

Anticipó que el crecimiento en **Estados Unidos**, apoyado por el paquete de medidas fiscales procíclicas,

continuará a buen ritmo, pero este crecimiento bajará una vez que se retiren algunos elementos del estímulo fiscal. Así, pese a la dinámica de la demanda, el Fondo bajó su pronóstico de crecimiento debido a los aranceles recientemente aprobados sobre un gran número de importaciones procedentes de China y las represalias de este país.

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, igual a lo que había previsto en julio 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 2.1 por ciento (2.2% en julio).

En la **zona del euro** prevé que el crecimiento disminuiría, de 2.4 por ciento en 2017 a 2.0 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; en tanto que para Italia pronostica un ensanchamiento de los diferenciales soberanos y el empeoramiento de las condiciones



Fuente: FMI, octubre 2018.

financieras tras la incertidumbre política, lo que frenará la demanda interna.

Mientras que las **economías emergentes y en desarrollo** pronosticó que el crecimiento se mantendrá en 4.7 por ciento en 2018 y 2019 (4.9 y 5.1% para 2018 y 2019, respectivamente, en julio) lo que se explicaría por lo apreciación del dólar, tensiones comerciales, conflicto geopolítico, menor inversión, disminución de las manufacturas y crecimiento más débil del comercio. No obstante, las perspectivas variarán según la interacción de las fuerzas internacionales y los factores internos idiosincráticos de las distintas regiones y economías integrantes

En cuanto a México, en su documento **Consulta del Artículo IV para 2018**, el FMI señaló que **la economía mexicana experimentó un crecimiento moderado** apoyado por la demanda interna, en particular el consumo privado que siguió siendo el principal motor de la actividad, apuntalado por las exportaciones manufacturadas; además, precisó que la inversión privada continúa siendo frenada por la incertidumbre, en la cual se incluía la futura relación comercial de México y Estados Unidos; así **prevé que la economía alcance un crecimiento de 2.1 por ciento en 2018**, dato inferior al que proyectó en octubre (2.2%).

El FMI espera que la economía mexicana se **acelere moderadamente y alcance un incremento de 2.3 por ciento en 2019** (2.5% un mes atrás) dado que resultará influida por el vigor de la actividad económica de Estados Unidos; empero, la política monetaria restrictiva, la incertidumbre vinculada a las políticas del gobierno entrante y las relaciones comerciales con Estados Unidos atenuarán el crecimiento.

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**, estimó un rango **de entre 2.5 y 3.5 por ciento**.

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2018-2019				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 22, 2018		Noviembre 20, 2018	
	2018	2019	2018	2019
BAML	1.6	2.2	2.0	2.0
Banorte-IXE	2.5	1.8	2.1	1.8
Barclays	2.4	1.9	2.1	1.8
BBVA Bancomer	2.0	2.2	1.9	2.0
BNP-Paribas	1.5	2.5	2.3	2.0
BX+	2.2	2.5	2.2	2.0
Citibanamex	2.4	2.6	2.1	1.7
CI Banco	2.4	2.8	2.1	1.8
Finamex	1.8	2.5	2.1	1.6
Grupo Bursamétrica	2.3	1.8	2.2	2.0
Invex	2.1	-	2.1	2.2
Itaú BBA	2.1	2.4	2.0	2.0
JP Morgan	2.2	2.8	2.0	1.9
MONEX	2.3	2.2	2.1	1.7
Multiva	2.0	-	2.0	1.8
Pro Asset Management	2.1	2.1	2.1	2.2
Prognosis	2.3	2.4	2.1	1.9
Santander	2.4	2.5	2.1	2.8
Scotiabank	2.4	2.8	2.1	1.6
Thorne & Associates	2.1	2.3	2.2	2.4
Valmex	2.4	1.8	2.3	2.0
Vector	1.5	1.9	2.3	-
Promedio	2.2	2.4	2.1	2.0
Mediana	2.2	2.4	2.1	1.9
Dispersión	0.3	0.3	0.1	0.27
Máximo	2.5	3.0	2.3	2.8
Mínimo	1.5	1.77	1.9	1.6
Encuesta Banxico¹	2.24	2.35	2.12	2.15

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

En su reciente **Informe Trimestral Abril–Junio 2018, el Banco de México (Banxico)** ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico del país; así, estimó que el rango de expectativa crecimiento del PIB **para 2018 es de entre 2.0 y 2.6 por ciento** (2.0-3.0% antes); y, para **2019**, consideró esté **entre 1.8 y 2.8 por ciento** (2.2-3.2% un trimestre atrás).

En la **encuesta octubre 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 2.12 por ciento** cuando a finales de 2017 había estimado 2.24 por ciento. **Para 2019 presiente sea de 2.15 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 (2.2%). En tanto que para 2019 se prevé un aumento de 2.0 por ciento, inferior que al principio del año (2.4%).

4. Riesgos

Por otra parte, el **FMI** manifestó que si bien las economías avanzadas siguen disfrutando de unas condiciones financieras distendidas ante niveles de inflación subyacente estables en su mayor parte; en las economías emergentes y en desarrollo sucede lo contrario debido al endurecimiento de las condiciones financieras internacionales que ha desalentado la afluencia de capital, debilitando las monedas, deprimiendo los mercados de renta variable y presionando las tasas de interés y los diferenciales; además, los altos niveles de deuda soberana y de las empresas, acumulados durante los años de condiciones financieras mundiales distendidas, constituyen un posible punto débil.

El Fondo expresó que **otros riesgos a la baja (a corto plazo)** tienen que ver con nuevas perturbaciones en las políticas comerciales; tal es el caso de dos grandes acuerdos comerciales regionales se encuentran en un momento de cambio: el Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá (que está a la espera de aprobación legislativa) y la Unión Europea (que está negociando las condiciones del brexit). Además, los aranceles estadounidenses a China y, de forma más general, a las importaciones de automóviles y piezas de repuesto podrían perturbar las cadenas de suministro existentes, en especial, si se contestan con represalias.

En el caso de México, el FMI expuso que el balance de riesgos se inclina a la baja; si bien con el acuerdo de USMCA los riesgos comerciales se han reducido notablemente, los riesgos nacionales han asumido un papel más preponderante. Los principales externos son: i) crecimiento mundial más débil de lo proyectado, ii) volatilidad renovada en los mercados

financieros internacionales; iii) incertidumbre sobre el comercio mundial; y, iv) políticas macroeconómicas insostenibles en países de importancia sistémica que tengan como fin impulsar la actividad a corto plazo más allá de los niveles sostenibles.

Los **principales riesgos internos, de acuerdo con el Fondo**, son: i) incertidumbre sobre la priorización de los planes fiscales de la administración entrante a la luz del espacio fiscal restringido; ii) fracaso de la reforma energética y de otras; iii) caída continua en la producción de petróleo de PEMEX o una desviación de su plan de negocios pondrían tensiones en la posición fiscal del país; iv) deterioro de la corrupción; y v) detrimento del estado de derecho. Por el contrario, la continuación de las reformas estructurales proporcionaría riesgos al alza para el crecimiento en el mediano plazo.

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, principal factor; ii) problemas de inseguridad pública; iii) la falta de estado de derecho; iv) política sobre comercio exterior; v) plataforma de producción petrolera; vi) impunidad; vii) corrupción; viii) política monetaria en Estados Unidos; y, ix) debilidad del mercado externo y la economía mundial.

5. Consideraciones Finales

En el tercer trimestre de 2018, la economía mexicana continuó creciendo y elevó su dinamismo; el PIB tuvo un incremento real anual de 2.53 por ciento, mayor al observado en el mismo periodo de 2017 (1.51%), a lo estimado por el sector privado (2.36%), pero inferior a lo esperado por el CEFPI (3.03%) y de lo anticipado por INEGI (2.63%). No obstante, mantuvo una tendencia al alza y registró 35 trimestres de aumentos consecutivos.

La dinámica económica se explicó por la evolución positiva de las actividades que componen al PIB: las actividades primarias elevaron su dinamismo; 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, las terciarias, mejoraron su desempeño. Destaca que las actividades terciarias fueron la principal fuente de crecimiento y elevó su contribución.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB elevó su fortaleza al pasar de una disminución de 0.10 por ciento a una elevación de 0.83 por ciento, del segundo trimestre de 2018 al tercer trimestre; aunque dicha alza estuvo por debajo de la que había anticipado INEGI (0.91%).

Las expectativas sobre el crecimiento de México para 2018 y 2019 han tenido ajustes a la baja; el FMI redujo su expectativa a 2.1 por ciento en 2018 (2.2% en octubre); para 2019 la

ajustó a la baja al prever un alza de 2.3 por ciento (2.5% en octubre).

El sector privado encuestado por Banxico la redujo, anticipa un incremento de 2.12 por ciento (2.24% a finales de 2017); para 2019 presiente sea menor al estimar 2.15 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 2.0 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.

Por el contrario, el CEFP la ajustó al alza y prevé un incremento de 2.62 por ciento (2.13% en agosto); para 2019 pronostica sea aún más baja al anunciar un alza de 2.35 por ciento (2.11% antes).

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.

Las expectativas sobre el crecimiento de México para 2018 se han ajustado a la baja como resultado de un panorama económico menos alentador, que el de principios de año.

Bajo este contexto, para que la economía mexicana tenga un crecimiento de 2.12 por ciento en todo 2018, como lo prevé el sector privado, el PIB tendría que tener una expansión de 2.14 por ciento durante el último cuarto del presente año, tasa por arriba de lo que se observó en el mismo periodo de 2017 (1.48%), pero por debajo de lo pronosticado por el sector privado (2.17%). Para que la economía tenga un incremento de entre 2.0 y 2.6 por ciento como lo estimó el Banco Central, en el cuarto trimestre se debe tener un aumento de entre 1.67 y 4.0 por ciento; para que se tenga una expansión de entre 2.0 y 3.0 por ciento como lo prevé la SHCP, el último cuarto debe tener una ampliación de entre 1.67 y 5.55 por ciento. Para que se tenga un aumento de 2.1 por ciento de acuerdo con la encuesta de Citibanamex, el periodo octubre-diciembre debe de haber un alza de 2.06 por ciento.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 20 de noviembre de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex201118.pdf> [Consulta: 23 de noviembre 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 tercer trimestre de 2018 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 599/18, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/pib_pconst/pib_pconst2018_11.pdf [Consulta: 23 de noviembre de 2018].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2018 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 505/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/pib_eo/pib_eo2018_10.pdf [Consulta: 30 de octubre de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, 3 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B759F9C79-B40F-CD69-E10F-C56C3265923A%7D.pdf> [Consulta: 15 de noviembre de 2018].

Banco de México, *Minuta número 62, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 4 de octubre de 2018*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B50ED7644-47A9-934D-4C49-3CDF170A0FFC%7D.pdf> [Consulta: 18 de octubre 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: octubre 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/%7B50B17716-0CD1-935E-D8DC-17B8DBE3CFCA%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2018].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: Retos para un crecimiento sostenido*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018> [Consulta: 5 de octubre de 2018].

Fondo Monetario Internacional, *Mexico: 2018 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Staff Statement*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2018/11/07/Mexico-2018-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-Staff-Statement-46343> [Consulta: 8 de noviembre de 2018].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Estadísticas oportunas de finanzas públicas*. <http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/FinanzasPublicas/EstadisticasOportunasdeFinanzasPublicas>.

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/FinanzasPublicas/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/FinanzasPublicas/docs/paquete_economico/precupe/precupe_2019.PDF [Consulta: 28 de marzo de 2018].

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



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas