

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

26 de agosto de 2019

Actividad económica sin cambio, sube 0.02% real en abril-junio (-0.26% I-Trim-19)

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 definitivos de la evolución del PIB real en el segundo trimestre de 2019. En este boletín se presenta la marcha del PIB total y por sector de actividad económica, tanto en cifras ajustadas por estacionalidad como originales. Además, se comentan las expectativas de su avance futuro y los riesgos asociados a su comportamiento. Se termina ofreciendo algunas consideraciones finales.

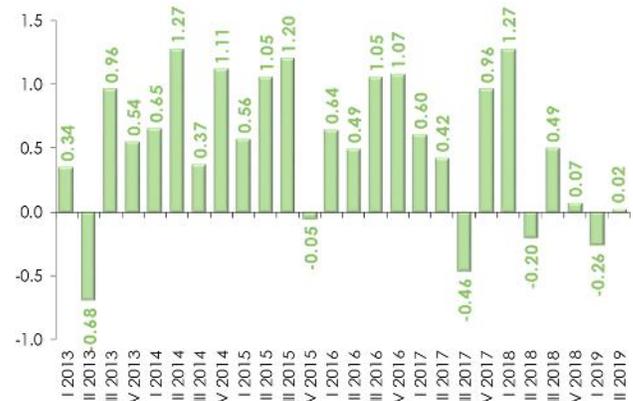
1. Evolución en el segundo trimestre de 2019

1.1 Cifras ajustadas por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,² se observa que, en el **segundo cuarto de 2019, tuvo un avance marginal de 0.02 por ciento**, cifra inferior al 0.05 por ciento que había estimado INEGI; además, dicho dígito contrasta con la disminución que registró el primer trimestre, cuando había tenido una disminución de 0.26 por ciento.

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

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada¹
2013 - 2019 / II Trimestre (variación % trimestral)



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

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).

Las **primarias se deterioraron** al pasar de una ampliación de 1.56 por ciento a una **reducción de 3.36 por ciento**, del primero al segundo trimestre de 2019.

Las **secundarias tuvieron un menor menoscabo** al transitar de un decremento de 0.48 por ciento a una **disminución de 0.20 por ciento**, como resultado del avance de la industria manufacturera, de la generación, 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 y la construcción.

Las **terciarias repuntaron** al ir de un descenso de 0.28 por ciento en el primer cuarto a una ampliación **de 0.24 por ciento** en el segundo trimestre de 2019. Lo anterior se explicó por despunte en: los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; los de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; los transportes, correos y almacenamiento. Así como por un mayor crecimiento en: el comercio al por menor; los servicios de salud y de asistencia social; y otros servicios excepto actividades gubernamentales, principalmente. Lo que fue contrarrestado por la reducción en: el comercio al por mayor; los servicios profesionales, científicos y técnicos; y, la información en medios masivos, entre otros.

1.2 Cifras originales

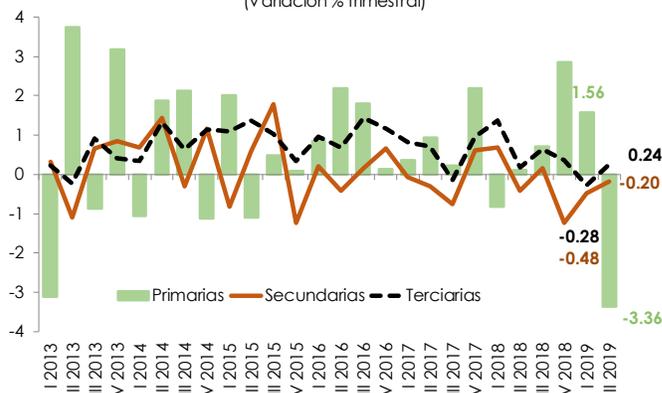
El INEGI dio a conocer que, durante este **trimestre, la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 0.82 por ciento**, cifra que contrasta con el avance observado en el mismo trimestre de 2018 (2.58%) y de la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2019 (0.18%); además, la reducción fue más profunda de lo que había pronosticado INEGI (-0.74%).

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

- Las **primarias (agropecuarias) crecieron más** al pasar de una ampliación anual de 1.31 por ciento en el segundo trimestre de 2018 a un **incremento real anual de 1.36 por ciento en el mismo periodo de 2019**. Lo que se explicó por el repunte de la pesca, caza y captura; la menor dinámica de la agricultura y la cría y explotación de animales; la inferior merma del

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

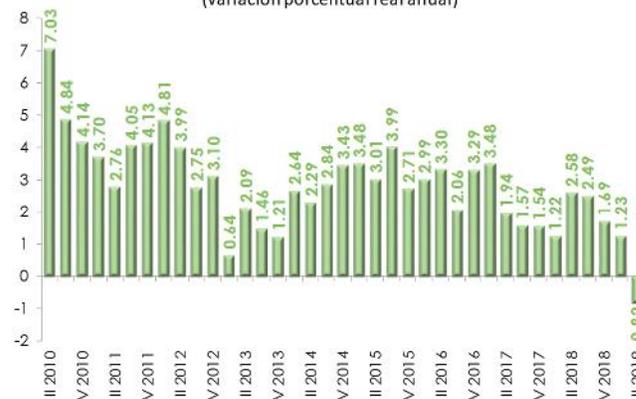
Serie Desestacionalizada,¹ 2013 - 2019 / II Trimestre
(variación % trimestral)



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.

Evolución del Producto Interno Bruto, 2010 - 2019 / II Trimestre

(variación porcentual real anual)



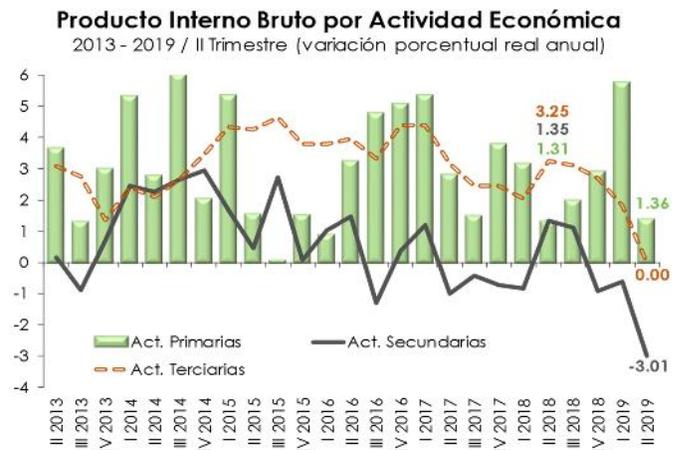
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17). Año base 2013=100.

aprovechamiento forestal; ello pese al deterioro de los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales.

- Las **secundarias (industriales) se desplomaron** al ir de una ampliación de 1.35 por ciento a una **caída de 3.01 por ciento** del lapso abril-junio de 2018 al mismo periodo de 2019; lo que se explicó por la caída de la minería, la construcción y la industria manufacturera; pese al menor avance de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

- Las **terciarias (servicios) perdieron dinamismo** al pasar de un alza de 3.25 por ciento en el segundo cuarto de 2018 a un **cambio nulo** en el mismo lapso de 2019, ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes. Si bien los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, los de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas y otros servicios excepto actividades gubernamentales, repuntaron; esto fue contrarrestado por la menor dinámica de los servicios de apoyo

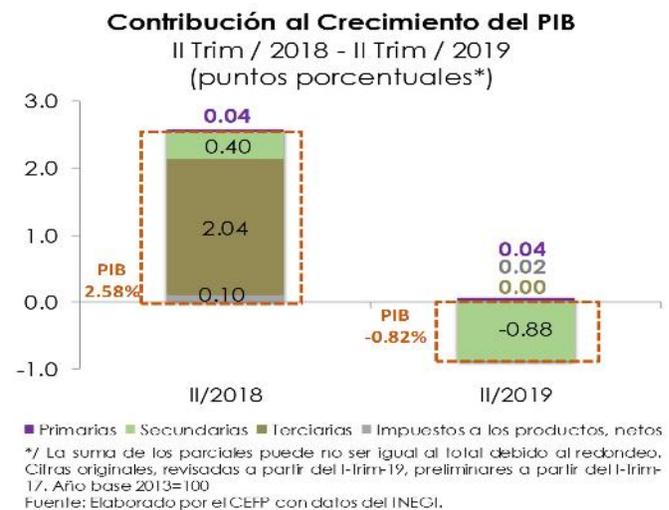
a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación, los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles y el comercio al por menor, entre otros; así, como por el detrimento de los servicios profesionales, científicos y técnicos, los corporativos, la información en medios masivos y el comercio al por mayor, entre otros.



p/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2013=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

1.1.1 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Las actividades primarias **contribuyeron con 0.04 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del segundo trimestre de 2019 (-0.82%)**; un año atrás habían tenido la misma aportación al PIB (2.58%). **Las actividades secundarias redujeron 0.88 pp del PIB (0.40 pp un año atrás)**. En lo que respecta a las **terciarias, éstas no tuvieron aportación al movimiento del PIB (2.04 pp en el segundo trimestre de 2018)**.³

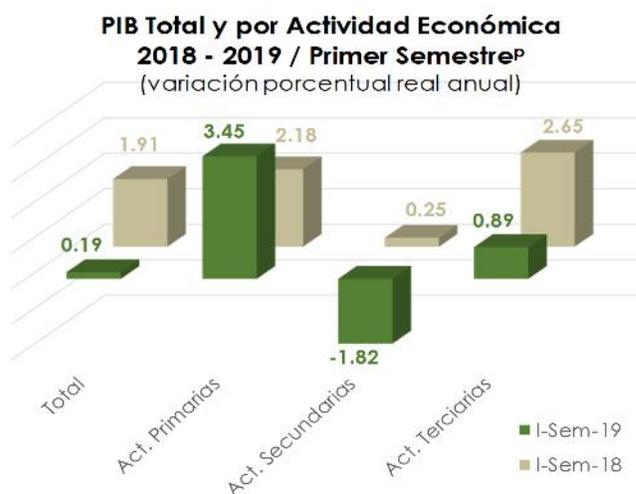


³ La suma de los componentes puede no coincidir con el total del cambio del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos, que fue de 0.02 pp (0.10 pp en el mismo periodo de 2018).

2. Resultados en el primer semestre de 2019

Considerando los **primeros seis meses del año**, la **economía mexicana tuvo un incremento real anual de 0.19 por ciento**, dato por debajo del límite inferior del intervalo anticipado por la SHCP (1.1-2.1%) y del previsto por el Banco Central (0.8-1.8%); además, fue menor a lo observado durante el mismo periodo de 2018 (1.91%).

El **desempeño por actividad económica fue diferenciado**: las actividades primarias elevaron su fortaleza al ir de una variación de 2.18 por ciento en el primer semestre de 2018 a un incremento de 3.45 por ciento en el mismo lapso de 2019. Por su parte, las terciarias redujeron su dinamismo al transitar de una expansión de 2.65 por ciento a un aumento de 0.89 por ciento. En tanto que las secundarias se deterioraron al ir de una ampliación de 0.25 por ciento a una reducción de 1.82 por ciento.



p/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en el primer semestre 2019 fue la siguiente: las primarias, con 0.11 pp; las secundarias, con -0.54 pp y las terciarias, con 0.56 pp. Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por los servicios.⁴

3. Expectativas de crecimiento

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** proyectó que el crecimiento económico de México se mantendría por debajo del 2 por ciento entre 2019 y 2020 al situarlo **en 0.9 y 1.9 por ciento**, respectivamente; lo que explicó, por la debilidad de la inversión y la desaceleración del consumo privado, reflejo de la incertidumbre política, el debilitamiento de la confianza y el aumento de los costos de los créditos, los que podrían aumentar aún más tras la reciente baja de la calificación soberana.

En su documento de Pre-Criterios 2020, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)** prevé un intervalo de crecimiento para la economía mexicana de **entre 1.1 y 2.1 por ciento en el presente año y de entre 1.4 y 2.4 por ciento en 2020**.

En la **encuesta de julio de 2019 del Banco de México**, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de **crecimiento de la economía mexicana para 2019; anticipando un**

⁴ La suma de los componentes puede no coincidir con el total del cambio del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos, que fue de 0.05 pp.

incremento de 0.79 por ciento, cuando a finales de 2018 había estimado 1.89 por ciento. **Para 2020 lo estima en 1.47 por ciento**, mientras que en diciembre esperaban en 1.96%.

De acuerdo con la más reciente **Encuesta de Citibanamex**, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México **para 2019 fue de 0.5 por ciento**, cifra por debajo al promedio anticipado en enero pasado (1.8%). En tanto que para **2020 se prevé un aumento de 1.4 por ciento**, inferior al que anunció en enero (1.9%).

4. Riesgos de 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) incertidumbre política interna; ii) incertidumbre sobre la situación económica interna; iii) problemas de inseguridad pública; iv) política de gasto público; v) plataforma de producción petrolera; vi) debilidad del mercado interno; y, vii) debilidad del mercado externo y la economía mundial.**

5. Consideraciones Finales

En el segundo trimestre de 2019, con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana no mostró cambio (0.02%) y mejoró su posición dado que, en el primer trimestre, había registrado una disminución; empero, dicha cifra fue inferior a la anticipada (en julio) por el propio INEGI (0.05%). Con cifras originales, el PIB real registró una disminución de 0.82 por ciento durante el segundo cuarto de 2019, dato aún más bajo del previsto el mes pasado por INEGI (-0.74%); si bien, en el primer semestre del presente año, la actividad productiva registró un alza de 0.19 por ciento, inferior al 1.91 por ciento que había asumido en el mismo lapso de 2018.

Por su parte, el sector privado ajustó a la baja su estimación sobre el crecimiento de la actividad económica, tanto para 2019 como para 2020.

En su reciente anuncio de política monetaria, el Banco Central señaló que, en el segundo trimestre de 2019, continuó el estancamiento de la economía mexicana que ha venido registrando en los trimestres previos, asociada a una mayor debilidad en la mayoría de los componentes de la demanda agregada. Por lo que las condiciones de holgura en la economía nacional continuaron relajándose y precisó que, ante el entorno de marcada incertidumbre, el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja.

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2019-2020				
<i>(variación porcentual real anual)</i>				
Institución	Enero 7, 2019		Agosto 21, 2019	
	2019	2020	2019	2020
Actinver	1.8	2.0	0.6	1.3
BAML	2.0	2.0	0.5	1.2
Banorte	1.8	-	0.8	1.4
Barclays	1.8	2.0	0.5	1.5
BBVA	2.0	2.2	0.7	1.8
BNP Paribas	2.0	1.6	0.6	1.0
BX+	1.8	-	0.6	1.8
Citibanamex	1.7	2.0	0.2	1.2
CI Banco	1.8	2.6	0.5	1.4
Credit Suisse	1.2	2.8	0.7	1.5
Finamex	1.6	1.6	0.1	1.2
Grupo Bursamétrica	1.5	0.8	0.3	0.8
Invex	2.1	-	0.7	1.3
Itaú BBA	1.7	1.7	0.6	1.1
JP Morgan	1.9	1.7	0.7	1.7
Monex	1.7	2.2	0.9	1.7
Multiva	1.8	2.0	0.5	1.4
Pro Asset Management	2.0	1.8	0.7	1.3
Santander	1.8	2.0	0.5	1.5
Scotiabank	1.6	2.3	-	1.1
Valmex	1.8	1.7	0.3	1.4
Vector	2.0	2.4	0.6	1.5
Promedio	1.8	2.0	0.5	1.4
Mediana	1.8	2.0	0.6	1.4
Dispersión	0.2	0.4	0.2	0.3
Máximo	2.1	2.8	0.9	1.8
Mínimo	1.20	0.80	0.10	0.80
Encuesta Banxico¹	1.89	1.96	0.79	1.47

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2018 y julio de 2019, respectivamente.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 20 de agosto de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200819.pdf> [Consulta: 22 de agosto de 2019].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 22 de enero de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070119.pdf> [Consulta: 21 de febrero de 2019].

INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2019 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 292/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib_pconst/pib_pconst2019_08.pdf [Consulta: 23 de agosto de 2019].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2019 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 382/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib_eo/pib_eo2019_07.pdf [Consulta: 31 de julio de 2019].

Banco de México, *Minuta número 68, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 27 de junio de 2019*, 25 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B912CEB1F-464B-29BA-A44E-1BEA0938891D%7D.pdf> [Consulta: 11 de julio de 2019].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, 27 de junio de 2019, México, Banco de México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BBBE502FD-07B1-0B6F-80BD-8F9372DB224D%7D.pdf> [Consulta: 27 de junio de 2019]

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B53C692BE-A49E-8DF6-375D-445C63D38AEF%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2019].

Fondo Monetario Internacional, *Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial: Persiste el lento crecimiento mundial*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/07/18/WEOupdateJuly2019> [Consulta: 23 de julio de 2019].

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 2019 (Pre-Criterios 2020)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2020.pdf [Consulta: 1 de abril de 2019].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas