



Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

26 de febrero de 2019

Crece la economía mexicana 1.71% en el IV-Trim-18, registra 36 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 cuarto 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 expectativas de su avance futuro y los riesgos asociados a su comportamiento. Se termina ofreciendo algunas consideraciones finales.

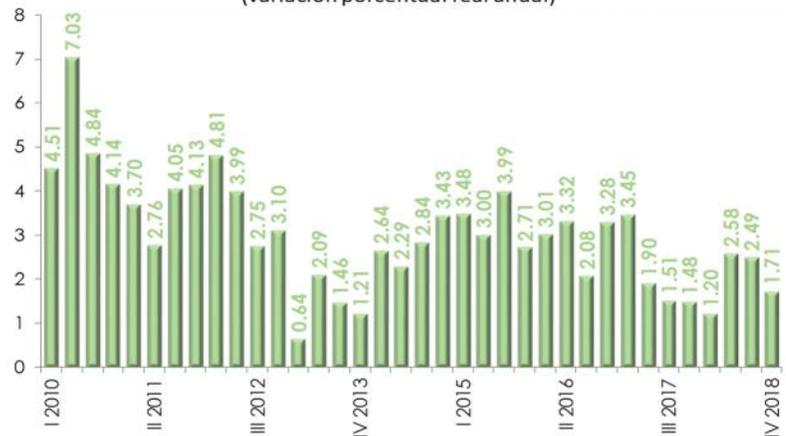
1. Evolución en el cuarto trimestre de 2018

1.1 Cifras originales

El INEGI dio a conocer que, durante este **trimestre, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 1.71 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2017 (1.48%), pero inferior a la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2019 (2.09%) y a lo que había pronosticado INEGI (1.84%).

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

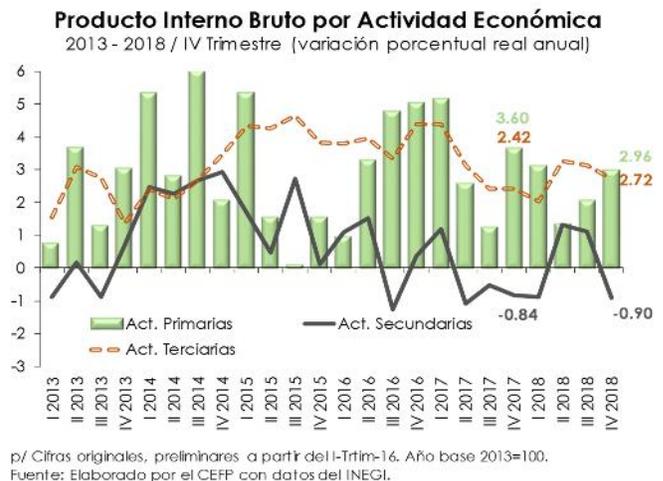
Evolución del Producto Interno Bruto, 2010 - 2018 / IV Trimestre
(variación porcentual real anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16). Año base 2013=100.

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

- Las **primarias (agropecuarias)** crecieron **menos** al pasar de una ampliación anual de 3.60 por ciento en el cuarto trimestre de 2017 a un **incremento real anual de 2.96 por ciento en el mismo periodo de 2018**. Lo que se explicó por la reducción de la dinámica de la agricultura y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales, pese a que cayó menos el aprovechamiento forestal y la pesca, caza y captura; así como de la mayor dinámica de la cría y explotación de animales.

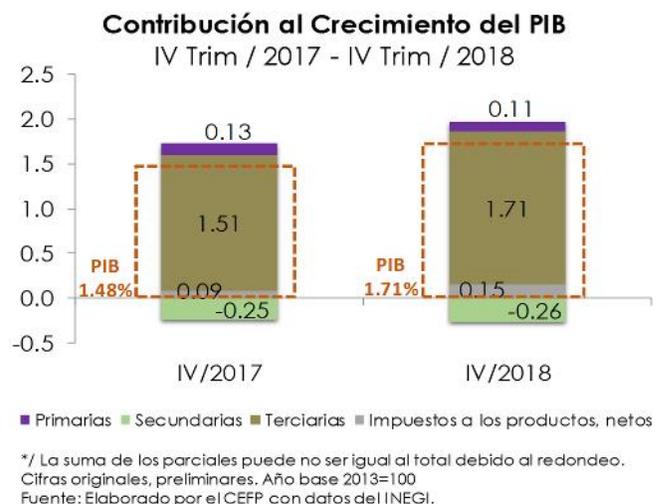


- Las **secundarias (industriales)** tuvieron una **superior pérdida** al ir de un decremento de 0.84 por ciento a una **caída de 0.90 por ciento** del cuarto trimestre de 2017 al mismo periodo de 2018; lo que se explicó por la contracción en la minería y la construcción, y a la menor dinámica en las manufacturas; ello pese al repunte de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.
- Las **terciarias (servicios)** mejoraron su desempeño al pasar de un alza de 2.42 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2017 a una **elevación de 2.72 por ciento** en el mismo lapso de 2018 ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes.

Los servicios profesionales, científicos y técnicos; la información en medios masivos, el comercio al por menor, los servicios inmobiliarios y de alquiler y los servicios de salud y de asistencia social mejoraron su desempeño. En tanto que el comercio al por mayor, los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación, los transportes, correos y almacenamiento; los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, crecieron en menor medida. Por el contrario, los servicios profesionales, científicos y técnicos; otros servicios excepto actividades gubernamentales, y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales, se contrajeron.

Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Las actividades primarias **contribuyeron con 0.11 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2018 (1.71%)**; un año atrás habían tenido una aportación de 0.13 pp PIB (1.48%). **Las actividades secundarias redujeron 0.26 pp a la expansión del PIB (-0.26 pp un año atrás)**. En lo que respecta a las **terciarias, éstas aportaron 1.71 pp al crecimiento del PIB**

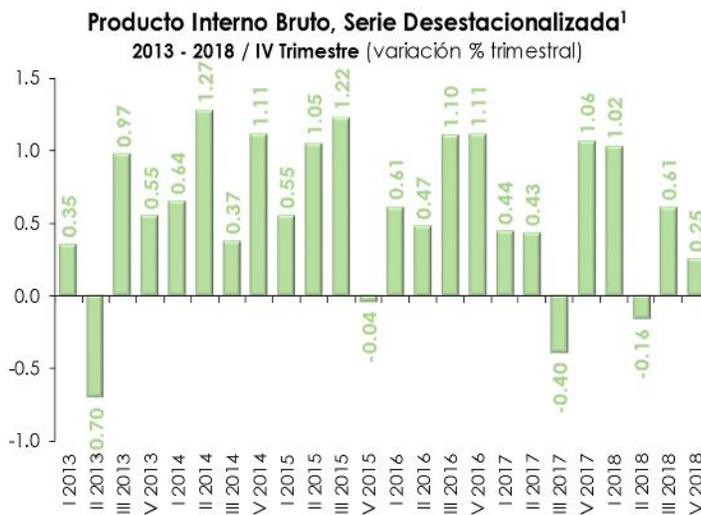


(1.51 pp en el cuarto trimestre de 2017).²

1.2 Cifras ajustadas por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,³ se observa que, en el último cuarto de 2018, tuvo un incremento de 0.25 por ciento, dicho dígito fue menor al observado en el tercer trimestre de 2018 (0.61%).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran el PIB tuvieron movimientos heterogéneos**. Las **primarias mejoraron** al pasar de una ampliación de 1.35 por ciento a una expansión de 2.24 por ciento en el tercer trimestre de 2018 en el cuarto 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.

Las **secundarias se deterioraron** al transitar de un incremento de 0.15 por ciento a una **disminución de 1.19 por ciento** como resultado de la caída de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, de la industria manufacturera, de la construcción y de la minería.

Las **terciarias mejoraron** al ir de una ampliación de 0.64 por ciento a una ampliación de 0.69 por ciento del tercer al cuarto trimestre de 2018. Lo anterior se explicó por el repunte de la información en medios masivos, el comercio al por menor; los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; entre otros. Así como por la pérdida de dinamismo del comercio al por mayor; el transportes, correos y almacenamiento, los servicios profesionales, científicos y técnicos; entre otros. Mientras que las actividades que cayeron fueron: los servicios de salud y de asistencia social, los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; y, las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales.

1.3 Cifras originales acumuladas

Considerando **2018, la economía mexicana tuvo un incremento real anual de 1.99 por ciento**, dato por debajo del intervalo anticipado por la SHCP (2.0-3.0%) y del previsto por el Banco Central (2.0-2.4%); asimismo, fue menor a lo observado durante 2017 (2.07%).

El desempeño por actividad económica fue diferenciado: las **actividades primarias**

² La suma de los componentes puede no coincidir con el 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 0.15 pp (0.09 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).

redujeron su fortaleza al ir de una variación de 3.17 por ciento en 2017 a un incremento de 2.37 por ciento en 2018. En tanto que las secundarias pasaron a terreno positivo al ir de una reducción de 0.33 por ciento a una ampliación de 0.16 por ciento. Por su parte, las terciarias bajaron su dinamismo al transitar de una expansión de 3.07 por ciento a un aumento de 2.78 por ciento.

Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en 2018 fue la siguiente: las primarias, 0.08 pp; las secundarias, 0.05 pp y las terciarias, 1.75 pp. Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por el sector servicios.

PIB Total y por Actividad Económica, 2017 - 2018^p
(variación porcentual real anual)



p/ Cifras originales, preliminares. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que las perspectivas económicas de México siguen afectadas por la incertidumbre, por lo que ajustó a la baja su proyección de incremento para 2019 y 2020 situándola en 2.1 y 2.2 por ciento, respectivamente; esto se explicó por el menor impulso productivo en 2018, la incertidumbre respecto de las políticas económicas del nuevo gobierno y las condiciones monetarias y financieras más restrictivas de las esperadas. Asimismo, el FMI considera que el avance de las reformas estructurales podría impulsar el crecimiento potencial a mediano plazo.

Por su parte, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) prevé un intervalo de crecimiento de la economía mexicana de entre 1.5 y 2.5 por ciento en el presente año. Para 2020, estimó un rango de entre 2.1 y 3.1 por ciento.

En la encuesta de enero de 2019 del Banco de México, el sector privado revisó

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2019-2020				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 22, 2019		Febrero 20, 2019	
	2019	2020	2019	2020
Actinver	1.8	2.0	1.8	2.0
BAML	1.0	2.0	1.0	1.5
Banorte	1.8	-	1.5	2.1
Barclays	1.8	2.0	1.8	2.0
BBVA Bancomer	2.0	2.2	2.0	2.2
BX+	1.8	-	1.8	2.2
Citibanamex	1.7	2.0	1.4	1.9
Finamex	1.6	1.6	1.4	1.4
Grupo Bursamérica	1.5	0.8	1.3	0.8
Invex	2.1	-	2.0	-
Itaú BBA	1.7	1.7	1.7	1.7
JP Morgan	1.7	1.7	1.5	1.7
MONEX	1.7	2.2	1.7	2.2
Multiva	1.8	2.0	1.5	1.8
Pro Asset Management	1.9	1.8	1.7	1.8
Prognosis	1.5	1.5	1.5	1.5
Santander	1.8	2.0	1.5	1.8
Scotiabank	1.6	2.3	1.6	2.3
Thorne & Associates	1.8	-	1.7	2.0
Valmex	1.8	1.7	1.8	1.7
Vector	2.0	2.4	1.7	2.3
Promedio	1.8	1.9	1.6	1.8
Mediana	1.8	2.0	1.7	1.9
Desv. Est.	0.2	0.4	0.2	0.4
Máximo	2.1	2.4	2.00	2.30
Mínimo	1.0	0.8	1.0	0.8
Encuesta Banxico ¹	1.89	1.96	1.80	1.92

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

a la baja su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana para 2019; ahora anticipa un incremento de 1.80 por ciento cuando a finales de 2018 había estimado 1.89 por ciento. Para 2020 anticipa sea de 1.92 por ciento, inferior a lo que esperaba en diciembre pasado (1.96%).

De acuerdo con la Encuesta de Citibanamex más reciente, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México para 2019 fue de 1.6 por ciento, cifra por debajo al promedio anticipado en enero pasado (1.8%). En tanto que para 2020 se prevé un aumento de 1.8 por ciento, inferior al que anunció en enero (1.9%).

3. Riesgos

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) falta de estado de derecho; iii) problemas de inseguridad pública; iv) debilidad del mercado externo y de la economía mundial; v) incertidumbre sobre la situación económica interna; vi) plataforma de producción petrolera; e, vii) impunidad.

4. Consideraciones Finales

En el cuarto trimestre de 2018, la economía mexicana continuó creciendo y elevó su dinamismo; el PIB tuvo un incremento real anual de 1.71 por ciento, mayor al observado en el mismo periodo de 2017 (1.48%), pero inferior a lo estimado por el sector privado (2.09%) y de lo anticipado por INEGI (1.84%). No obstante, mantuvo una tendencia al alza y registró 36 trimestres de aumentos consecutivos.

Empero, con cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB perdió dinamismo al avanzar 0.25 por ciento en el último trimestre de 2018 cuando un trimestre atrás había aumentado 0.61 por ciento; el alza del cuarto trimestre se ubicó por debajo de la que había anticipado INEGI (0.30%).

Así, el PIB en todo 2018 tuvo un incremento de 1.99 por ciento, cifra inferior a la que se observó en 2017 e implicó una pérdida de dinamismo dado que en los últimos tres años ha crecido cada vez menos.

El aumento del PIB en 2018 estuvo por debajo de las expectativas del sector privado encuestado por el Banco de México, que habían previsto una expansión de 2.11 por ciento.

En su reciente minuta, el Banco Central señaló que la actividad económica exhibió una importante desaceleración en el cuarto trimestre de 2018 respecto del trimestre previo debido que las exportaciones manufactureras mostraron cierto estancamiento y el consumo privado presentó cierta desaceleración, al tiempo que la inversión continuó registrando una trayectoria negativa. Precisó que esta pérdida de dinamismo podría prolongarse durante los primeros meses de 2019 debido, en parte, al menor incremento de la economía global, a cierta debilidad de la demanda interna y a factores transitorios, como la distribución de gasolinas e interrupciones en vías de comunicación.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 20 de febrero de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200219.pdf> [Consulta: 21 de febrero de 2019].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 07 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 cuarto trimestre de 2018 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 143/19, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib_pconst/pib_pconst2019_02.pdf [Consulta: 25 de febrero de 2019].

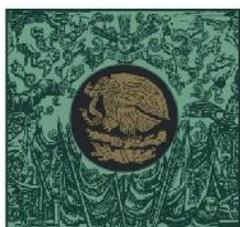
INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2018 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 54/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib_eo/pib_eo2019_01.pdf [Consulta: 30 de enero de 2019].

Banco de México, *Minuta número 65, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 7 de febrero de 2019*, 24 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BA63CB66A-5AED-15AE-F534-2D99FB3FA7C9%7D.pdf> [Consulta: 21 de febrero de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2019*, México, Banco de México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B72366EB6-A55B-A480-2806-C8CCE1F60F9F%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2019].

Fondo Monetario Internacional, *América Latina y el Caribe en 2019: Una expansión moderada, Diálogo a Fondo, El blog del FMI sobre temas económicos de América Latina*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018> [Consulta: 25 de enero de 2019].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE)*, 132 pp Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2019.pdf [Consulta: 15 de diciembre de 2018].



**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