

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

28 de mayo de 2019

Crece la economía mexicana 1.25% real anual en el primer trimestre y registra 37 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 primer trimestre de 2019. En este boletín se presenta la marcha 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.

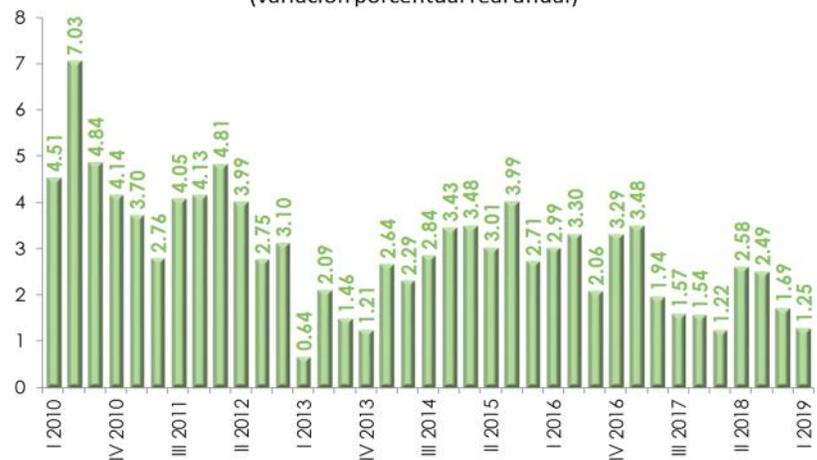
1. Evolución en el primer trimestre de 2019

1.1 Cifras originales

El INEGI dio a conocer que, durante este **trimestre, la actividad económica nacional tuvo un crecimiento real anual de 1.25 por ciento**, cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2018 (1.22%), pero inferior a la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2019 (1.38%) y a lo que había pronosticado INEGI (1.26%).

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

Evolución del Producto Interno Bruto, 2010 - 2019 / I Trimestre
(variación porcentual real anual)



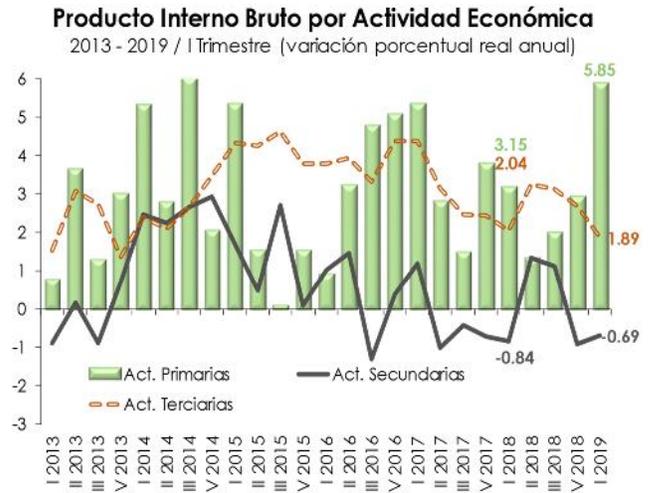
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16). Año base 2013=100.

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

- Las **primarias (agropecuarias)** **crecieron más** al pasar de una ampliación anual de 3.15 por ciento en el primer trimestre de 2018 a un **incremento real anual de 5.85 por ciento en el mismo periodo de 2019**. Lo que se explicó por la mayor dinámica de la agricultura y el aprovechamiento forestal; la menor caída de la pesca, caza y captura; y, la menor fortaleza de los servicios relacionados con las actividades y la cría y explotación de animales.

- Las **secundarias (industriales)** **tuvieron una inferior pérdida** al ir de un decremento de 0.84 por ciento a una **caída de 0.69 por ciento** del lapso enero-marzo de 2018 al mismo periodo de 2019; lo que se explicó por el repunte de la industria manufacturera; no obstante contrarrestado por el deterioro de la minería, la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

- Las **terciarias (servicios)** **aminoraron su desempeño** al pasar de un alza de 2.04 por ciento en los primeros tres meses de 2018 a una **elevación de 1.89 por ciento** en el mismo lapso de 2019, ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes.

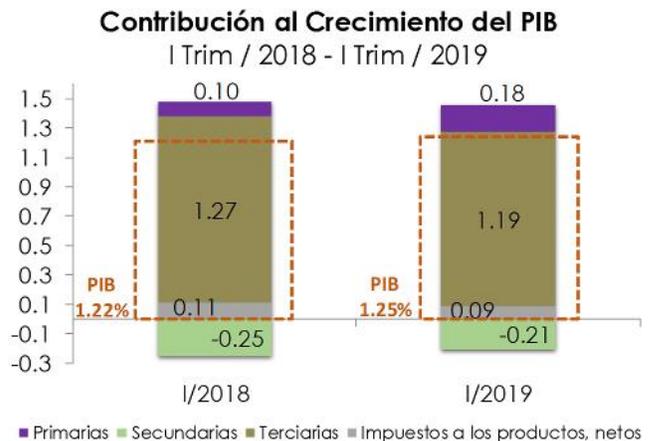


p/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales; los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; y, los corporativos se contrajeron. El comercio al por mayor y por menor; los transportes, correos y almacenamiento; la información en medios masivos; y, los servicios de salud y de asistencia social bajaron su desempeño. Por el contrario, los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; los servicios profesionales, científicos y técnicos; los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; los servicios educativos; y, otros servicios, excepto actividades gubernamentales crecieron más.

1.1.1 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Las actividades primarias **contribuyeron con 0.09 puntos porcentuales (pp) a la tasa de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2019 (1.25%)**; un año atrás habían tenido una aportación de 0.11 pp de PIB (1.22%). **Las actividades secundarias redujeron 0.21 pp** a la expansión del PIB (-0.25 pp un año atrás).



*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo.
Cifras originales, preliminares. Año base 2013=100
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En lo que respecta a las **terciarias**, éstas aportaron **1.19 pp** al crecimiento del PIB (1.27 pp en el primer trimestre de 2018).²

1.2 Cifras ajustadas por estacionalidad

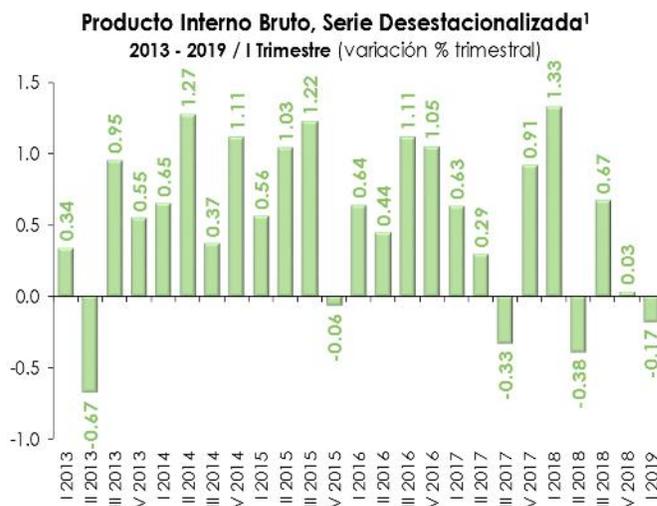
En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,³ se observa que, en el **primer cuarto de 2019**, tuvo una caída de **0.17 por ciento**, dicho dígito contrasta con el alza que se observó en el último trimestre de 2018 (0.03%).

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

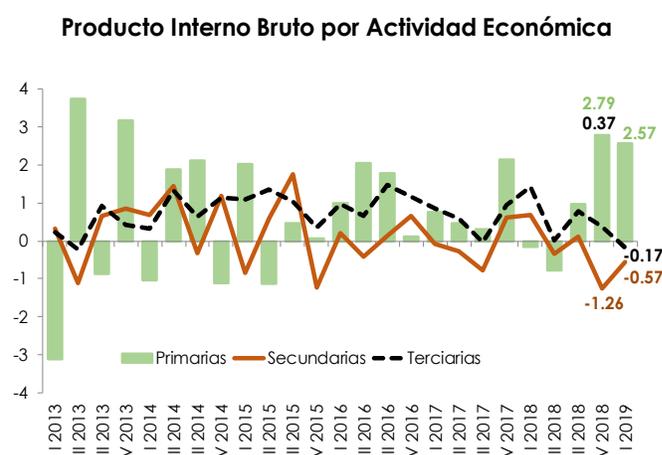
Las **primarias crecieron menos** al pasar de una ampliación de 2.79 por ciento a una **expansión de 2.57 por ciento**, del último trimestre de 2018 al primero de 2019.

Las **secundarias se deterioraron menos** al transitar de un decremento de 1.26 por ciento a una **disminución de 0.57 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 minería y de la industria manufacturera; ello pese al repunte de la construcción.

Las **terciarias se redujeron** al ir de una ampliación de 0.37 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 a un **descenso de 0.17 por ciento** en el primer trimestre de 2019. Lo anterior se explicó por la caída en: el comercio al por mayor; el transportes, correos y almacenamiento; la información en medios masivos; los servicios financieros y de seguros; principalmente. El menor incremento en el comercio al por menor. Y, por el contrario, el repunte en: los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; los servicios profesionales, científicos y técnicos; los servicios de apoyo a los negocios y manejo



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/ 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 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 0.09 pp (0.11 pp en el mismo periodo de 2018).

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).

de desechos y servicios de remediación; y, los servicios de salud y de asistencia social, entre otros.

2. 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 1.6 y 1.9 por ciento**, respectivamente; esto se explicó por la incertidumbre sobre la dirección de las políticas del nuevo gobierno.

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 abril 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 incremento de 1.52 por ciento**, cuando a finales de 2018 había estimado 1.89 por ciento. **Para 2020 estima sea de 1.72 por ciento**, inferior a lo que esperaba en diciembre pasado (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 1.4 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 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) problemas de inseguridad pública; iii) plataforma de producción petrolera; iv) incertidumbre sobre la situación económica interna; v) debilidad del mercado externo y la economía mundial; vi) corrupción; y, vii) otros problemas de falta de estado de derecho**.

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2019-2020				
<i>(variación porcentual real anual)</i>				
Institución	Enero 22, 2019		Mayo 21, 2019	
	2019	2020	2019	2020
Actinver	1.8	2.0	1.5	1.9
BAML	1.0	2.0	1.0	1.5
Banorte	1.8	-	1.5	2.1
Barclays	1.8	2.0	1.6	2.0
BBVA Bancomer	2.0	2.2	1.4	2.2
BX+	1.8	-	1.4	2.0
Citibanamex	1.7	2.0	1.2	1.7
Finamex	1.6	1.6	1.4	1.4
Grupo Bursamétrica	1.5	0.8	1.1	0.8
Invex	2.1	-	1.7	2.0
Itaú BBA	1.7	1.7	1.4	1.7
JP Morgan	1.7	1.7	1.4	1.7
MONEX	1.7	2.2	1.7	2.0
Multiva	1.8	2.0	1.3	1.8
Pro Asset Management	1.9	1.8	1.6	1.8
Prognosis	1.5	1.5	1.2	1.5
Santander	1.8	2.0	1.5	1.8
Scotiabank	1.6	2.3	1.4	1.3
Thorne & Associates	1.8	-	1.3	2.0
Valmex	1.8	1.7	1.4	1.7
Promedio	1.8	1.9	1.4	1.8
Mediana	1.8	2.0	1.4	1.8
Desv. Est.	0.23	0.36	0.21	0.34
Máximo	2.1	2.4	1.70	2.20
Mínimo	1.0	0.8	0.9	0.8
Encuesta Banxico ^{1/}	1.89	1.96	1.52	1.72

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

4. Consideraciones Finales

En el primer trimestre de 2019, la economía mexicana continuó creciendo y elevó su dinamismo; el PIB tuvo un incremento real anual de 1.25 por ciento, mayor al observado en el mismo periodo de 2018 (1.22%), pero inferior a lo estimado por el sector privado (1.38%) y de lo anticipado por INEGI (1.26%). No obstante de que registró 37 trimestres de aumentos consecutivos, pareciera comenzar a mostrar un cambio en su tendencia para orientarse a la baja.

Por otra parte, con cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB se deterioró al caer 0.17 por ciento en el primer trimestre de 2019, cuando un trimestre atrás había aumentado 0.03 por ciento; dicha reducción fue igual a la que había anticipado INEGI.

En su reciente anuncio de política monetaria, el Banco Central señaló que, en el primer trimestre de 2019, se acentuó la debilidad que la economía mexicana había exhibido desde el trimestre previo, asociada tanto a factores externos como internos; si bien algunos de ellos de carácter transitorio. Así, se presentó un relajamiento de las condiciones de holgura en la economía y, precisó, que el balance de riesgos para el crecimiento se ha tornado más incierto y mantiene un sesgo a la baja.

En este punto, es importante destacar que el entorno externo para el país presenta cierta incertidumbre; el FMI señaló que, a partir del segundo semestre de 2018, la actividad económica mundial se debilitó a consecuencia de la escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la restricción del crédito en China, las tensiones macroeconómicas en Argentina y Turquía, las perturbaciones en la industria automotriz en Alemania, y la contracción de las condiciones financieras ocurrida en paralelo a la normalización de la política monetaria de las economías avanzadas más grandes, lo cual persistirá durante el primer semestre de 2019.

Por lo que el Fondo prevé que, el crecimiento mundial pase de un incremento de 3.6 por ciento en 2018 a un aumento de 3.3 por ciento en 2019, ante la menor dinámica de varias economías grandes, como la zona del euro, América Latina, Estados Unidos, Reino Unido, Canadá y Australia. Para 2020, el FMI estimó que el crecimiento será de 3.6 por ciento ante el repunte de las economías emergentes y en desarrollo, mientras que en las economías avanzadas perderá fortaleza a medida que se desvanezca el impacto del estímulo fiscal en Estados Unidos y de que el crecimiento tienda hacia el modesto potencial.

El organismo destacó que los riesgos siguen inclinándose a la baja. Tal es el caso de un posible recrudecimiento de las tensiones comerciales; una constricción de las condiciones financieras, sobre todo en las economías vulnerables; una salida del Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo; una debilidad persistente de los datos económicos que apunte a una dilatada ralentización del crecimiento mundial; y una incertidumbre fiscal prolongada y rendimientos elevados en Italia, lo cual podría producir efectos de contagio desfavorables en otras economías de la zona del euro; una rápida reevaluación en los mercados de la orientación de la política monetaria de Estados Unidos.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 21 de mayo de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210519b.pdf> [Consulta: 23 de mayo 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 primer 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_05.pdf [Consulta: 24 de mayo de 2019].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2019 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 226/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib_eo/pib_eo2019_04.pdf [Consulta: 30 de abril de 2019].

Banco de México, *Minuta número 66, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 28 de marzo de 2019*, 24 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF816B517-D1BF-D281-60B9-C3552469117C%7D.pdf> [Consulta: 11 de abril de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril 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/%7B0B1DA33E-40B4-7287-543E-A0566713B797%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2019].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial: Desaceleración del crecimiento, precaria recuperación, El blog del FMI sobre temas económicos de América Latina*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/03/28/world-economic-outlook-april-2019> [Consulta: 2 de abril 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