



# Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

28 de noviembre de 2019

## Actividad económica con incremento de 0.01% real en julio-septiembre (-0.06% II-Trim-19)

### Introducción

El **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)**, órgano encargado de realizar la medición del **Producto Interno Bruto (PIB)**,<sup>1</sup> dio a conocer los resultados definitivos de la evolución del PIB real en el tercer 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.

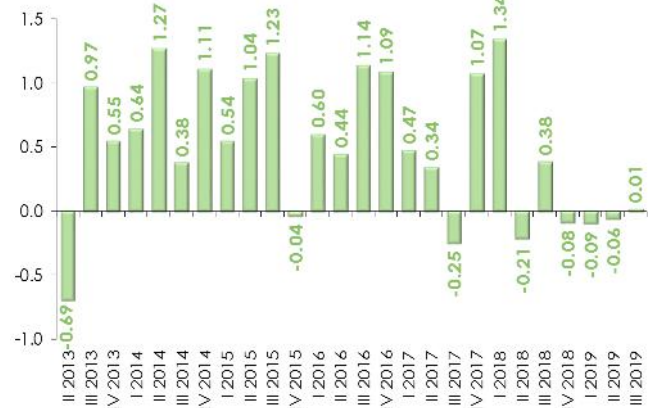
### 1. Evolución en el segundo trimestre de 2019

#### 1.1 Cifras ajustadas por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,<sup>2</sup> se observa que, en el tercer cuarto de 2019, tuvo un avance marginal de 0.01 por ciento, cifra inferior al 0.06 por ciento que había estimado INEGI; no obstante, dicho dígito contrasta con la disminución que registró el segundo trimestre de 0.06 por ciento.

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

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>  
2013 - 2019 / III Trimestre (variación % trimestral)



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.

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

<sup>2</sup> 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** pasaron de una reducción de 1.45 por ciento a una **ampliación de 3.29 por ciento**, del segundo al tercer trimestre de 2019; quedando por debajo de la cifra estimada por INEGI (3.54%).

Las **secundarias** transitaron de un decremento de 0.17 por ciento a una **disminución de 0.12 por ciento**; empero, dicha reducción fue más profunda de la anticipada por INEGI (-0.06%). Lo que se explicó por el repunte de la minería, el menor desempeño de la industria manufacturera y de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; y, por una menor caída de la construcción.

Las **terciarias mejoraron su desempeño** al ir de una ampliación de 0.04 por ciento en el segundo cuarto a una **expansión de 0.07 por ciento** en el tercer trimestre de 2019; dato superior al aumento que había adelantado INEGI (0.02%). Lo anterior se explicó por incrementos en: la información en medios masivos; los servicios profesionales, científicos y técnicos; y, los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles. Así como por el inferior desempeño de: los transportes, correos y almacenamiento; los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; y, los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas. Además, de la menor reducción de: las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales; los servicios financieros y de seguros; y, el comercio al por mayor.

## 1.2 Cifras originales

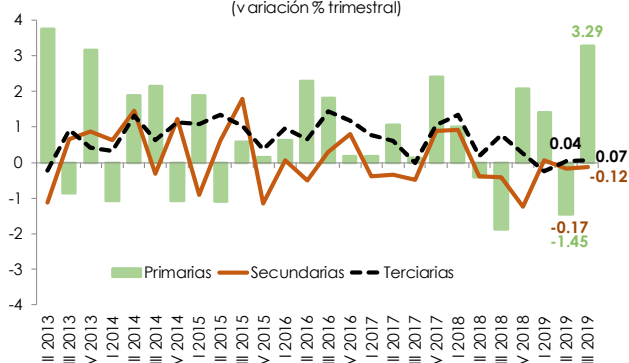
El INEGI dio a conocer que, durante este **trimestre, la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 0.26 por ciento**, cifra que contrasta con el avance observado en el mismo trimestre de 2018 (2.52%) y de la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2019 (0.12%); además, la reducción no fue tan profunda a la que había pronosticado INEGI (-0.45%).

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 0.99 por ciento en el tercer trimestre de 2018 a un **incremento real anual de 5.37 por ciento en el**

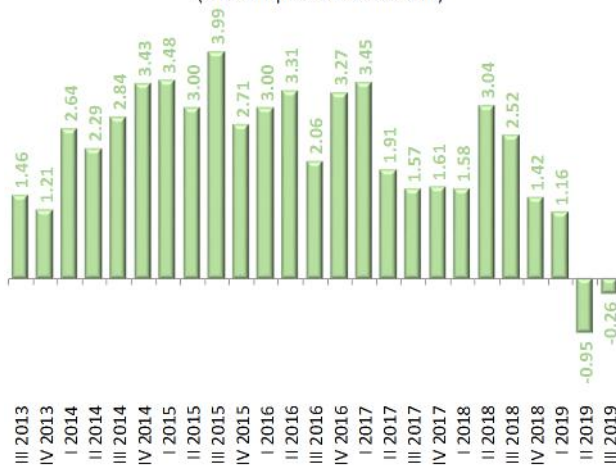
### Producto Interno Bruto por Actividad Económica

Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2013 - 2019 / III Trimestre  
(variación % trimestral)



<sup>1/</sup> 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.

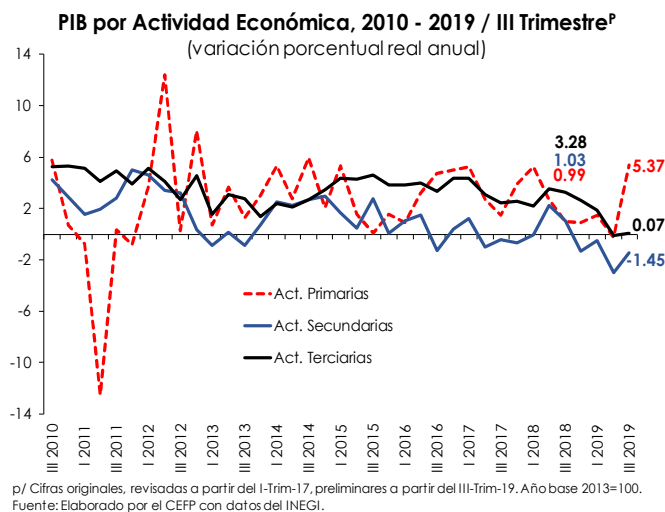
### Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2013 - 2019 / III Trim (variación porcentual real anual)



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

**mismo periodo de 2019** (INEGI había anticipado 5.40%). Lo que se explicó por el repunte de la agricultura y la cría y explotación de animales; y el deterioro de la pesca, caza y captura, el aprovechamiento forestal y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales.

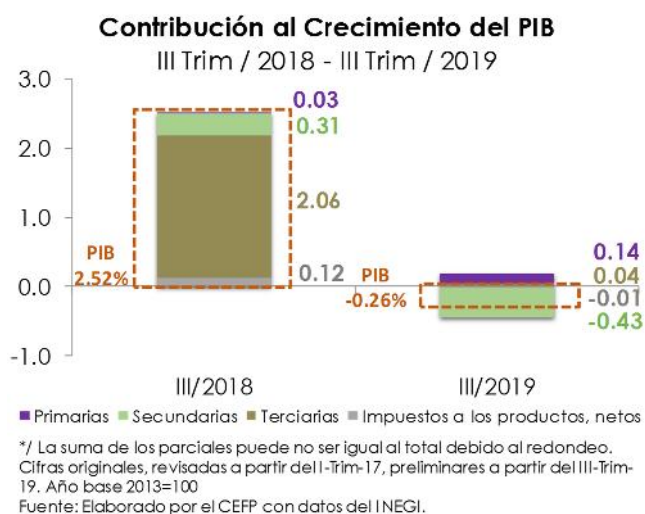
- Las **secundarias (industriales)** se **redujeron** al ir de una ampliación de 1.03 por ciento a una **caída de 1.45 por ciento** entre julio y septiembre de 2018 al mismo periodo de 2019; lo que se explicó por la mayor caída de la minería y la construcción; y, por el menor avance de la industria manufacturera y 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 3.28 por ciento en el tercer trimestre de 2018 a un **avance de 0.07%** en el mismo lapso de 2019 (INEGI había adelantado una caída de 0.09%), ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes. Si bien los servicios de información y medios masivos y otros servicios excepto actividades gubernamentales crecieron más, el comercio al por menor; los transportes, correos y almacenamiento; servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles; y, los servicios profesionales, científicos y técnicos, esencialmente, tuvieron una menor dinámica. Así como por el deterioro de: el comercio al por mayor; los servicios de esparcimiento culturales y deportivos; los servicios financieros; los corporativos; y, los servicios educativos, entre otros.

### 1.2.1 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Las actividades primarias **contribuyeron con 0.14 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del tercer trimestre de 2019 (-0.26%)**; un año atrás habían tenido una menor aportación (0.03 pp) al PIB (2.52%). **Las actividades secundarias redujeron 0.43 pp del PIB (0.31 pp, un año atrás)**. En lo que respecta a las **terciarias, éstas tuvieron una aportación de 0.04 pp al crecimiento del PIB (2.06 pp en el tercer trimestre de 2018)**.<sup>3</sup>



<sup>3</sup> 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 descontaron 0.01 pp (0.12 pp en el mismo periodo de 2018).

## 2. Resultados acumulados de enero a septiembre de 2019

Considerando los **primeros nueve meses del año**, la **economía mexicana tuvo un decremento real anual de 0.03 por ciento**, dato por debajo del límite inferior del intervalo anticipado por la SHCP (0.6-1.2%), pero dentro del rango previsto por el Banco Central (-0.2-0.2%); además, contrasta con el incremento observado durante el mismo periodo de 2018 (2.38%).

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

disminuyeron su fortaleza al ir de una variación de 3.02 por ciento en el lapso enero-septiembre de 2018 a un incremento de 1.97 por ciento en el mismo periodo de 2019. Por su parte, las terciarias redujeron su dinamismo al transitar de una expansión de 2.99 por ciento a un aumento de 0.59 por ciento. En tanto que las secundarias se deterioraron al ir de una ampliación de 1.08 por ciento a una reducción de 1.65 por ciento.

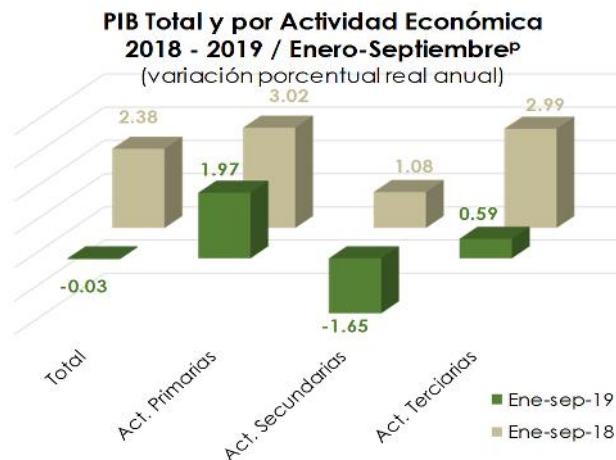
Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB entre enero y septiembre de 2019 fue la siguiente: las primarias, con 0.06 pp; las secundarias, con -0.49 pp y las terciarias, con 0.37 pp. Así, la marcha de la economía estuvo sustentada por los servicios.<sup>4</sup>

## 3. Expectativas de crecimiento

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** proyectó que la actividad económica del país tenga un nulo avance en 2019 (0.4% en octubre) y, precisó, que una aceleración en el gasto público durante el cuarto trimestre de 2019 solo puede respaldar una modesta recuperación del crecimiento. Mientras que pronosticó un crecimiento de 1.3 por ciento en 2020 a medida que las condiciones monetarias se relajen, la incertidumbre se reduzca gradualmente y el consumo privado se recupere.

En su reciente **Informe Trimestral de Inflación**, el **Banco de México** estima un incremento de entre -0.2 y 0.2 por ciento en 2019 y entre 0.8 y 1.8 por ciento en 2020. Mientras que, en los **Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20)**, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)** había proyectado un intervalo de crecimiento para la economía mexicana de **entre 0.6 y 1.2 por ciento en el presente año y entre 1.5 y 2.5 por ciento en 2020**.

En la **encuesta de octubre 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**



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

<sup>4</sup> 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 0.03 pp.

incremento de 0.26 por ciento. Para 2020 lo estima en 1.21 por ciento.

De acuerdo con la más reciente **Encuesta de Citibanamex**, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México **para 2019 fue de 0.1 por ciento**, cifra por debajo al promedio anticipado en enero pasado (1.8%). En tanto que para **2020 se prevé un aumento de 1.1 por ciento**, inferior al que anunció en enero (2.0%).

#### 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) problemas de inseguridad pública; ii) incertidumbre política interna; iii) incertidumbre sobre la situación económica interna; iv) debilidad del mercado externo y la economía mundial; v) debilidad del mercado interno; vi) otros problemas de falta de estado de derecho; y vii) política de gasto público.**

#### 5. Consideraciones Finales

En el tercer trimestre de 2019, con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana casi se mantuvo estable al mostrar un cambio de 0.01 por ciento, dicha cifra fue inferior a la anticipada en octubre por el propio INEGI (0.06%). Con cifras originales, el PIB real registró una disminución de 0.26 por ciento, dato superior al previsto el mes pasado por la misma institución (-0.45%).

En su reciente anuncio de política monetaria, el Banco Central señaló que, en el tercer trimestre de 2019, continuó el estancamiento de la economía mexicana que ha venido registrando por varios trimestres, lo que ha implicado una ampliación de las condiciones de holgura de la economía; precisó que, ante el entorno de marcada incertidumbre, el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja.

Bajo este contexto, para que la economía mexicana tenga un crecimiento de entre -0.2 y 0.2 por ciento en 2019, como lo estimó el Banco Central, en el cuarto trimestre se debe tener un aumento de entre -0.70 y 0.86 por ciento; para que se tenga una expansión de entre 0.6 y 1.2 por ciento como lo prevé la SHCP, el último cuarto debe tener una ampliación de entre 2.42 y 4.75 por ciento. Es de señalar que, en el sector privado anticipa un aumento de la actividad económica de 0.5 por ciento en el último trimestre del presente año.

<b>Encuesta Citibanamex</b>				
<b>Expectativas de Crecimiento Económico, 2019-2020</b>				
<b>(variación porcentual real anual)</b>				
Institución	Enero 7, 2019		Noviembre 20, 2019	
	2019	2020	2019	2020
Actinver	1.8	2.0	0.3	1.4
BAML	2.0	2.0	0.0	0.9
Banorte	1.8	-	0.3	1.4
Barclays	1.8	2.0	0.0	1.4
BBVA Bancomer	2.0	2.2	-	-
BNP-Paribas	2.0	1.6	-	-
BX+	1.8	-	0.1	1.2
Citibanamex	1.7	2.0	-0.1	1.0
CI Banco	1.8	2.6	0.1	1.2
Credit Suisse	1.2	2.8	0.0	1.5
Engenium Capital	-	-	0.1	0.8
Evercore ISI México	-	-	0.0	0.9
Finamex	1.6	1.6	0.1	1.2
Grupo Bursamérica	1.5	0.8	-	-
Invex	2.1	-	0.2	0.9
Itaú BBA	1.7	1.7	0.1	1.1
JP Morgan	1.9	1.7	0.2	1.5
MONEX	1.7	2.2	0.1	0.8
Multiva	1.8	2.0	-0.2	1.0
Pro Asset Management	2.0	1.8	0.2	1.1
Prognosis	-	-	0.0	1.2
Santander	1.8	2.0	0.1	1.0
Scotiabank	1.6	2.3	0.2	1.0
UBS	-	-	0.0	0.9
Valmex	1.8	1.7	0.1	1.2
Vector	2.0	2.4	-	-
<b>Promedio</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>
Mediana	1.8	2.0	0.1	1.1
Dispersión	0.2	0.4	0.1	0.2
Máximo	2.1	2.8	0.3	1.5
Mínimo	1.2	0.8	-0.2	0.8
<b>Encuesta Banxico<sup>1</sup></b>	<b>1.89</b>	<b>1.96</b>	<b>0.26</b>	<b>1.21</b>

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2018 y octubre 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 noviembre de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex201119.pdf> [Consulta: 26 de noviembre de 2019].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 7 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 tercer trimestre de 2019 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 625/19, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib\\_pconst/pib\\_pconst2019\\_11.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib_pconst/pib_pconst2019_11.pdf) [Consulta: 25 de noviembre de 2019].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2019 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 534/19, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib\\_eo/pib\\_eo2019\\_10.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/pib_eo/pib_eo2019_10.pdf) [Consulta: 3 de octubre de 2019].

Banco de México, *Minuta número 70, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 26 de septiembre de 2019*, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BC4659F26-F0C4-33C0-8B63-D01B971A39C5%7D.pdf> [Consulta: 10 de octubre de 2019].

Banco de México, *Informe Trimestral Julio-Septiembre 2019*, México, 87 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B5616104D-1237-9D05-8A0C-7A1E217015D9%7D.pdf> [Consulta: 27 de noviembre de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2019*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B845DED3D-7EA9-2459-88B5-DBD8990DADBA%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2019].

Fondo Monetario Internacional, *Reporte País, México: Acuerdo de la línea de crédito flexible y cancelación del acuerdo actual, comunicado de prensa e informe del personal*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/11/25/Mexico-Arrangement-Under-the-Flexible-Credit-Line-and-Cancellation-of-Current-Arrangement-48840> [Consulta: 25 de noviembre de 2019].

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 2020 (CGPE-2020)*. Disponible en Internet: [https://www.ppef.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF2020/paquete/politica\\_hacendaria/CGPE\\_2020.pdf](https://www.ppef.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF2020/paquete/politica_hacendaria/CGPE_2020.pdf) [Consulta: 8 de septiembre de 2019].



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

