

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

27 de febrero de 2020

Actividad económica con disminución de 0.14% real en octubre-diciembre (-0.08% III-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 cuarto 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.

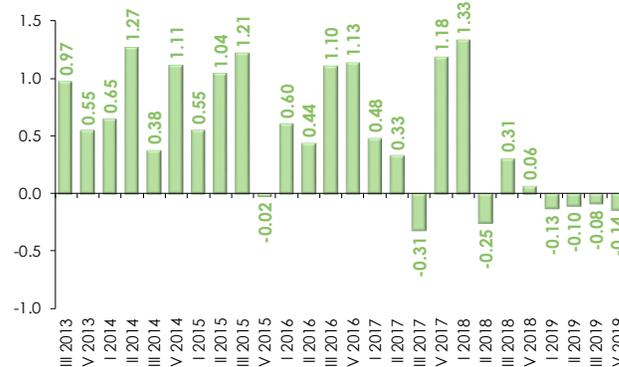
1. Evolución en el cuarto trimestre de 2019

1.1 Cifras ajustadas por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,² se observa que, en el cuarto trimestre de 2019, tuvo una disminución de 0.14 por ciento, lo que implicó que la variación de la actividad económica se mantuviera en terreno negativo dado que en el tercer trimestre había tenido un descenso de 0.08 por ciento; además, dicho descenso fue más profundo del que había anticipado el INEGI (-0.02%).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran**

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada¹
2013 - 2019 / IV 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.

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).

el PIB tuvieron movimientos mixtos.

Las **actividades primarias** pasaron de una ampliación de 3.60 por ciento a una **reducción de 1.12 por ciento**, del tercer al cuarto trimestre de 2019; quedando por debajo de la cifra estimada por INEGI de -0.94%.

Las **secundarias** transitaron de un decremento de 0.39 por ciento a una **disminución de 1.17 por ciento**; dicha reducción fue más profunda a la anticipada por el Instituto (-0.95%). Lo que se explica por la caída de la industria manufacturera y de la construcción; y el menor desempeño de la minería y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

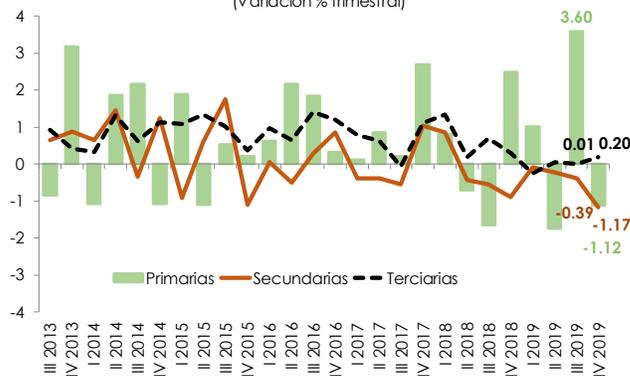
Las **terciarias mejoraron su desempeño** al ir de una ampliación de 0.01 por ciento en el tercer trimestre a una **expansión de 0.20 por ciento** en el cuarto trimestre de 2019; no obstante, este dato fue inferior al aumento que había adelantado INEGI (0.28%). Esto como resultado de incrementos en: la información en medios masivos (4.05%); los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (1.71%); los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y de remediación (1.39%); los profesionales, científicos y técnicos (1.21%); las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (1.04%); y, los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (0.60%), esencialmente. Lo que fue contrarrestado por la disminución de: los corporativos (-3.34%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (-1.61%); los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-1.52%); el transportes, correos y almacenamiento (-1.27%); el comercio al por mayor (-1.14%); y los servicios de salud y de asistencia social (-0.20%), principalmente.

1.2 Cifras originales

El INEGI dio a conocer que, durante el cuarto **trimestre de 2019**, la **actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 0.49 por ciento**, cifra que contrasta con el avance observado en el mismo trimestre de 2018 (1.42%) y de la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2020 (-0.29%); además, la reducción fue más profunda a la que había pronosticado (-0.31%).

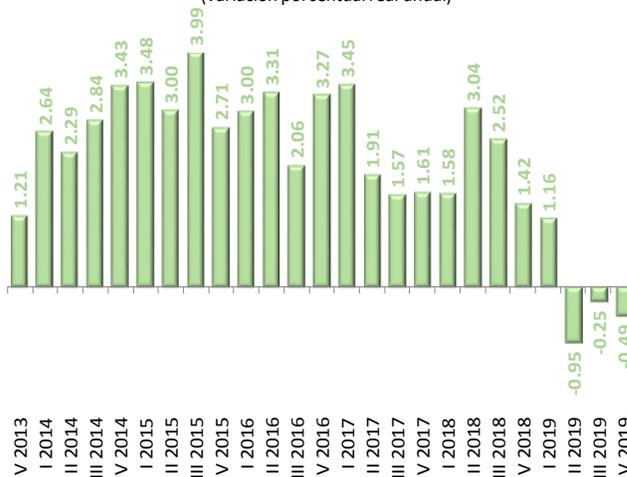
Producto Interno Bruto por Actividad Económica

Serie Desestacionalizada,¹ 2013 - 2019 / IV 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 de México, 2013 - 2019 / IV Trim (variación porcentual real anual)

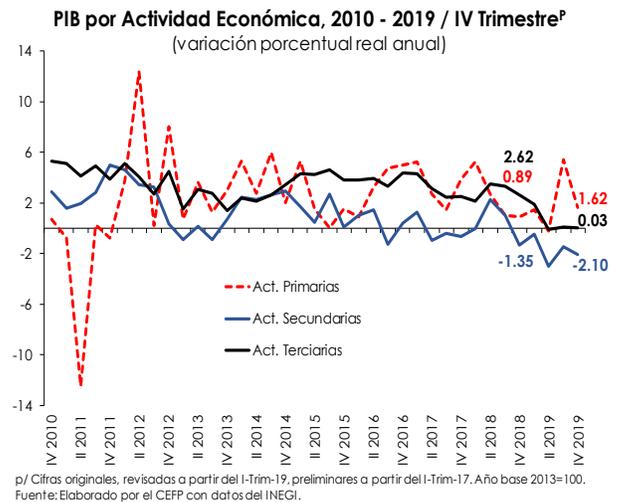


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI; cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-19 año base 2013=100.

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

- Las **primarias (agropecuarias) crecieron** al pasar de 0.89 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 a un **incremento real anual de 1.62 por ciento en el mismo periodo de 2019** (INEGI había anticipado 1.88%). Lo que se explicó por el repunte de la agricultura y la cría; explotación de animales; y, la pesca, caza y captura, pero fue contrarrestado por la disminución del aprovechamiento forestal y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales.

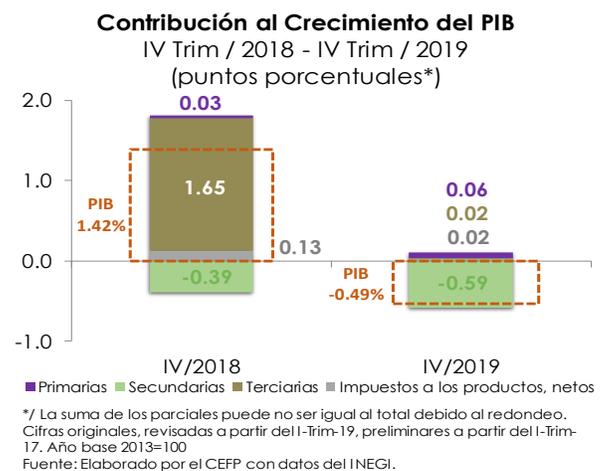
- Las **secundarias (industriales) se mantuvieron en terreno negativo** al ir de una reducción de 1.35 por ciento a una **caída de 2.10 por ciento** entre octubre y diciembre de 2018 al mismo periodo de 2019; INEGI había anticipado un descenso de 1.75 por ciento. Lo anterior se explicó por la baja de la minería, la construcción y la industria manufacturera; ello pese al 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 2.62 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 a un **avance de 0.03%** en el mismo lapso de 2019 (INEGI había adelantado un alza de 0.15%), ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes. Por una parte, el comercio al por menor; los servicios de información y medios masivos; los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles; los servicios profesionales, científicos y técnicos, esencialmente, crecieron. Por la otra, el comercio al por mayor; los transportes, correos y almacenamiento; los servicios financieros; los corporativos; entre otros, cayeron.

1.2.1 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Las actividades primarias **contribuyeron con 0.06 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del cuarto trimestre de 2019 (-0.49%)**; un año atrás habían tenido una aportación de 0.03 pp al PIB (1.42%). **Las actividades secundarias redujeron 0.59 pp del PIB (-0.39 pp, un año atrás)**. En lo que respecta a las **terciarias, éstas tuvieron una aportación de 0.02 pp al crecimiento del PIB (1.65 pp en el cuarto 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 descontaron 0.02 pp (0.13 pp en el mismo periodo de 2018).

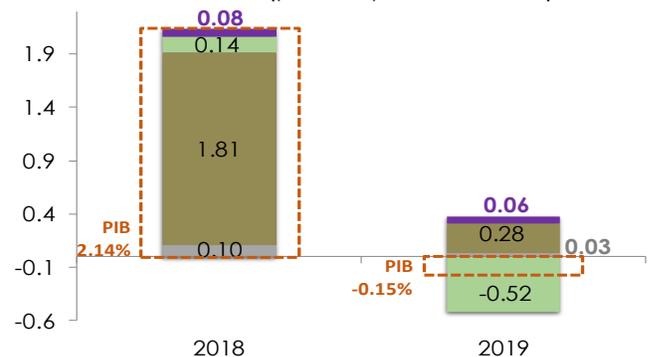
2. Resultados acumulados de 2019

Las cifras acumuladas en 2019 muestran que la economía mexicana tuvo un decremento real anual de 0.15 por ciento, dato que se ubicó por debajo del intervalo anticipado por la SHCP (0.6-1.2%) y del previsto por el sector privado encuestado por el Banco Central (-0.09%); asimismo, fue menor a lo observado durante 2018 (2.14%).

El desempeño por actividad económica fue diferenciado: las actividades primarias se redujeron al ir de una variación de 2.38 por ciento en 2018 a un incremento de 1.87 por ciento en 2019. En tanto que las secundarias pasaron a terreno negativo al ir de una ampliación de 0.47 por ciento a una reducción de 1.77 por ciento. Por su parte, las terciarias bajaron su dinamismo al transitar de una expansión de 2.89 por ciento a un aumento de 0.45 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, 0.06 pp; las secundarias, -0.52 pp y las terciarias, 0.28 pp. Así, se aprecia que la economía estuvo sustentada por el sector servicios.⁴

Contribución al Crecimiento del PIB
2018 - 2019, (puntos porcentuales)



■ Primarias ■ Secundarias ■ Terciarias ■ Impuestos a los productos, netos

*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

3. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó en enero de 2020 que la actividad económica del país tenga un avance de 1.0 por ciento en 2020 (1.3% en octubre de 2019). Mientras que pronosticó un crecimiento de 1.6 por ciento en 2021 cuando anteriormente anticipaba 1.9 por ciento.

En su reciente Informe Trimestral de Inflación, el Banco de México estima un incremento de entre 0.5 y 1.5 por ciento en 2020 (entre 0.8-1.8% antes) y entre 1.1 y 2.1 por ciento en 2021 (1.3-2.3% anteriormente). 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 1.5 y 2.5 por ciento en 2020 y entre 1.8 y 2.8 por ciento en 2021.

En la encuesta de enero de 2020 del Banco de México, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana para 2020; anticipando un incremento de 1.00 por ciento (1.10% un mes atrás). Para 2021, estima 1.64 por ciento (1.79% antes).

De acuerdo con la más reciente Encuesta de Citibanamex, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México para 2020 fue de 0.9 por ciento, cifra por debajo al promedio anticipado en enero pasado (1.0%). En tanto que para 2021 se prevé 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 0.03 pp.

umento de 1.6 por ciento, inferior al que anunció al principio del año (1.7%).

4. Riesgos de crecimiento

Por su parte, el **sector privado** considera 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 interno;** v) **plataforma de producción petrolera;** vi) **corrupción; política de gasto público;** y, vii) **impunidad.**

5. Consideraciones Finales

En el cuarto trimestre de 2019, con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana disminuyó 0.14 por ciento, lo que implicó su cuarta caída consecutiva, dicha cifra fue más baja de la que había anticipado INEGI en enero (-0.02%). Con cifras originales, el PIB real registró una disminución de 0.49 por ciento, dato por debajo del previsto el mes pasado por la misma institución (-0.31%).

Lo anterior implicó que, durante 2019, la economía mexicana haya tenido una disminución de 0.15%, descenso más profundo de la que había anunciado INEGI (-0.10%) y que contrasta con el alza que registró en 2018 de 2.14 por ciento.

En su reciente Informe Trimestral de Inflación, el Banco Central señaló que, en el cuarto trimestre de 2019, el comportamiento de la economía mexicana fue reflejo de la debilidad que mostraron los distintos componentes de la demanda agregada (evolución desfavorable de la inversión fija bruta, caída trimestral de las exportaciones manufactureras y pérdida de dinamismo del consumo privado); por lo que, en consecuencia, las condiciones de holgura se ampliaron más de lo previsto. Banxico precisó que el balance de riesgos para la actividad económica continúa sesgado a la baja.

Bajo este contexto, el Banco Central redujo su pronóstico de crecimiento de la economía mexicana; ahora anticipa tenga un incremento de entre 0.5 y 1.5 por ciento en 2020 (0.8-1.8% anteriormente; y, de entre 1.1 y 2.1 por ciento para 2021 (1.3-2.3% en el informe previo).

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2020-2021				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 21, 2020		Febrero 20, 2020	
	2020	2021	2020	2021
Actinver	1.1	1.6	1.0	1.6
BAML	0.9	2.0	0.5	1.8
Banorte	0.8	-	0.8	-
Barclays	1.4	2.2	0.6	2.0
BBVA	1.5	2.0	1.5	2.0
BNP Paribas	0.6	1.7	0.6	1.7
BX+	1.2	1.5	1.2	1.5
Citibanamex	1.0	1.5	1.0	1.5
Credit Suisse	1.2	1.7	0.7	1.5
Epicurus Investments	1.0	1.4	---	---
Engenium Capital	---	---	1.0	1.1
Evercore ISI México	0.9	1.5	0.5	1.0
Finamex	---	---	0.8	1.3
Grupo Bursamétrica	0.8	2.1	0.8	2.1
Invex	0.9	1.5	0.9	1.5
Itaú BBA	1.1	1.5	0.9	1.5
JP Morgan	1.3	1.7	---	---
Monex	0.8	---	0.8	1.8
Multiva	1.0	2.0	0.7	1.5
Prognosis	1.2	1.8	1.0	1.8
Santander	1.0	2.0	1.0	2.0
Scotiabank	1.0	1.8	1.0	1.8
Thorne & Associates	1.0	1.5	1.0	1.5
UBS	0.9	1.7	0.9	1.7
Valmex	1.0	1.7	1.0	1.7
Vector	1.3	1.7	1.3	1.7
Promedio	1.0	1.7	0.9	1.6
Mediana	1.0	1.7	0.9	1.7
Desv. Est.	0.2	0.2	0.2	0.3
Máximo	1.5	2.2	1.5	2.1
Mínimo	0.6	1.4	0.5	1.0
Encuesta Banxico¹	1.10	1.79	1.00	1.64

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2019 y enero de 2020, 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 febrero de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200220.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2020].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 21 de enero de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210120.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2019].

INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2019 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 110/20, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_pconst/pib_pconst2020_02.pdf [Consulta: 25 de febrero de 2020].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2019 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 54/20, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo2020_01.pdf [Consulta: 30 de enero de 2020].

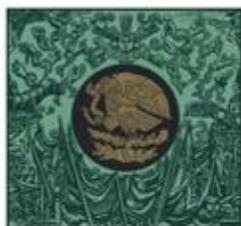
Banco de México, *Minuta número 72, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 19 de diciembre de 2019*, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB272DF7F-5D8B-16A0-9C8E-ECD755C73721%7D.pdf> [Consulta: 2 de enero de 2020].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2019*, México, 84 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B0DED33B2-FF70-345D-53BE-77EA35A0D743%7D.pdf> [Consulta: 26 de febrero de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2020*, México, Banco de México, 35 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B7C6AD83D-D7F8-9C8F-A1F9-4460DD0A78D3%7D.pdf> [Consulta: 4 de febrero de 2020].

Fondo Monetario Internacional, *Actualización de las perspectivas de la economía mundial ¿Tenue estabilización, lenta recuperación?*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/01/20/weo-update-january2020> [Consulta: 19 de enero de 2020].

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 [Consulta: 8 de septiembre de 2019].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

