



# Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

27 de mayo de 2020

## Cae la actividad económica, se reduce 1.24% real en enero-marzo (-0.57%, IV-Trim-19)

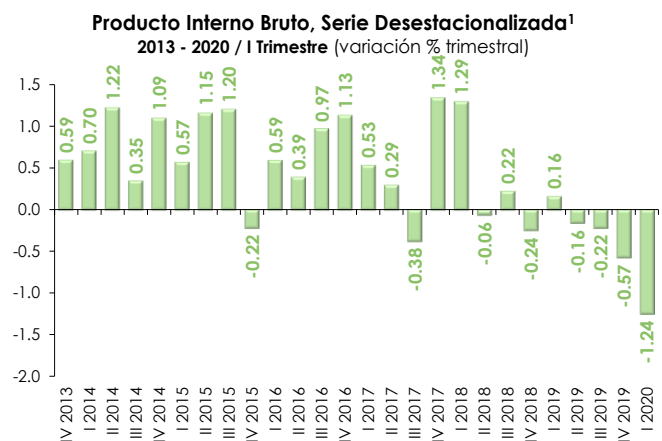
### Introducción

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 primer trimestre de 2020. 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 primer trimestre de 2020

#### 1.1 Cifras ajustadas por estacionalidad

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,<sup>2</sup> se observa que, en el **primer trimestre de 2020**, tuvo una **disminución de 1.24 por ciento**, lo que implicó que la variación de la actividad económica se mantuviera en terreno negativo dado que en el cuarto trimestre de 2019 había tenido un descenso de 0.57 por ciento; aunque dicho descenso fue menos profundo del que había anticipado el INEGI (-1.55%).



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.

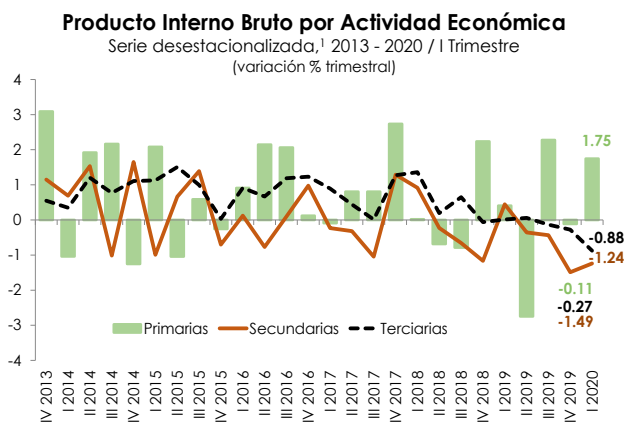
<sup>2</sup> Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra-anales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de interés (Glosario INEGI).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran el PIB tuvo un movimiento mixto**.

Las **actividades primarias** pasaron de una reducción de 0.11 por ciento a una **ampliación de 1.75 por ciento**, del cuarto trimestre de 2019 al primero de 2020; quedando por debajo de la cifra estimada por el INEGI (0.49%).

Las **secundarias** transitaron de un decremento de 1.49 por ciento a una **disminución de 1.24 por ciento**; dicha reducción fue menos profunda a la anticipada por el Instituto (-1.37%). Lo que se explica por la caída de la industria manufacturera, de la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; ello pese al repunte de la minería.

Las **terciarias se deterioraron más** al ir de una reducción de 0.27 a una de 0.88 por ciento entre el último trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020; no obstante, esta disminución no fue tan profunda como lo había adelantado INEGI (-1.40%). Esto como resultado de las disminuciones en los sectores de: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-14.06%), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-10.95%), comercio al por menor (-2.25%), transportes, correos y almacenamiento (-1.97%), comercio al por mayor (-1.55%), servicios de salud y de asistencia social (-1.33%), información en medios masivos (-1.22%), servicios profesionales, científicos y técnicos (-0.30%), otros servicios excepto actividades gubernamentales (-0.29%) y servicios educativos (-0.15%). Lo que fue contrarrestado por el incremento en: los corporativos (5.75%); actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (4.23%), servicios financieros y de seguros (3.15%), servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y de remediación (0.29%) y servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (0.13%).

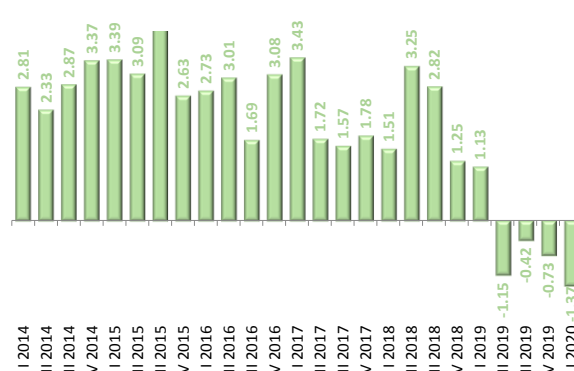


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 =100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## 1.2 Cifras originales

El INEGI dio a conocer que, durante el primer trimestre de 2020, **la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 1.37 por ciento**, cifra que contrasta con el avance observado en el mismo trimestre de 2019 (1.13%) y de la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2020 (-3.03%); además, la reducción fue menos profunda a la que había pronosticado en abril (-1.58%).

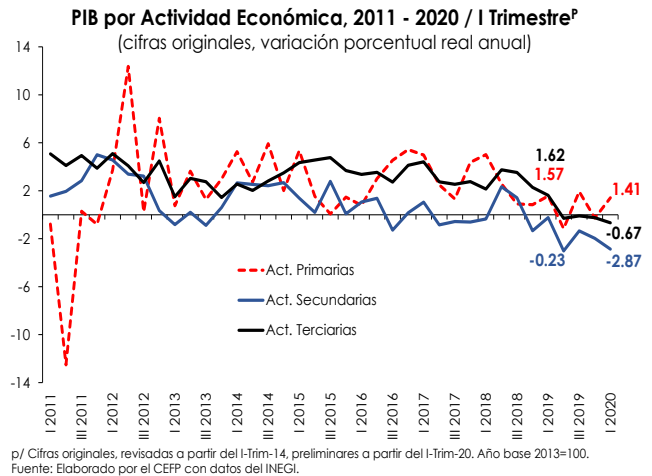
**Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2014 - 2020 / I Trim**  
(cifras originales, variación porcentual real anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI; cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-14, preliminares a partir del I-Trim-20, 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 1.57 por ciento en el primer trimestre de 2019 a un **incremento real anual de 1.41 por ciento** en el mismo periodo de 2020 (INEGI había anticipado 1.50%). Lo que se explicó por el repunte de las actividades agropecuarias y forestales y la cría y explotación de animales; y, por el menor incremento de la agricultura. Lo que fue contrarrestado por la disminución del aprovechamiento forestal y la pesca, caza y captura.



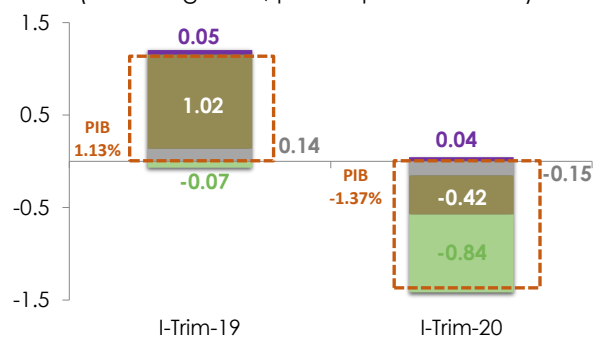
- Las **secundarias (industriales)** se mantuvieron en terreno negativo al ir de una reducción de 0.23 por ciento a una **caída de 2.87 por ciento** entre enero y marzo de 2019 al mismo periodo de 2020; INEGI había advertido un descenso de 3.19 por ciento. Lo anterior se explicó por la baja de la construcción (-8.22%) y la industria manufacturera (-2.87%); ello pese al avance de la minería (4.18%) y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (0.33%).

- Las **terciarias (servicios)** se deterioraron al pasar de un alza de 1.62 por ciento en el primer trimestre de 2019 a una **declinación de 0.67%** en el mismo lapso de 2020 (INEGI había adelantado una caída de 0.86%), ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes. Entre los que mostraron reducciones fueron: los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-14.15%), los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-7.90%), el comercio al por mayor (-4.41%), los servicios profesionales, científicos y técnicos (-2.92%), esencialmente. Por el contrario, entre las actividades que reportaron crecimiento en su desempeño fueron: las legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (6.48%), la información en medios masivos (4.66%), los corporativos (4.04%), y los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (1.31%).

### 1.2.1 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 primer trimestre de 2020 (-1.37%)**; un año atrás habían tenido una

**Contribución a la Variación del PIB**  
I Trim / 2019 - I Trim / 2020  
(cifras originales, puntos porcentuales\*)



\*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo. Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-14, preliminares a partir del I-Trim-20. Año base 2013=100. Fuente: Elaborado por el CEFF con datos del INEGI.

aportación de 0.05 pp al PIB (1.13%). **Las actividades secundarias redujeron 0.84 pp** al PIB (-0.07 pp, un año atrás). En lo que respecta a las **terciarias, éstas tuvieron una aportación de -0.42 pp** (1.02 pp en el primer trimestre de 2019).<sup>3</sup>

## 2. Expectativas de crecimiento

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** proyectó, en abril de 2020, que la actividad económica del país tenga una caída de 6.6 por ciento en 2020, cifra que contrasta con el 1.0 por ciento que anticipaba en enero; no obstante, considera una recuperación de 3.0 por ciento en 2021 (1.6% tres meses atrás).

En su reciente **Informe Trimestral de Inflación** (27 de mayo), el **Banco de México** señaló que la evolución de la pandemia del COVID-19 aún está en proceso, tanto a nivel global como nacional, lo que genera un alto grado de incertidumbre sobre la proyección de la actividad económica; por lo que, basado en diferentes supuestos sobre la profundidad y duración de las consecuencias de la pandemia, estima un rango de variación que va desde -8.8 a -4.6 por ciento en 2020 (entre 0.5-1.5%, estimación previa) y desde -0.5 a 4.0 por ciento en 2021 (1.1-2.1%, anteriormente). Mientras que, en los **Pre-Criterios Generales de Política Económica 2021 (Pre-Criterios 2021)**, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)** proyectó un intervalo de variación en el crecimiento del PIB para la economía mexicana de **entre -3.9 y 0.1 por ciento en 2020** (con una estimación puntual para efectos de las de finanzas públicas de -2.9%) **y entre 1.5 y 3.5 por ciento en 2021** (con una previsión puntual del PIB para las proyecciones de finanzas públicas de 2.5%).

En la **encuesta de abril 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 decremento de 7.27 por ciento** (-3.99% un mes atrás). **Para 2021, estima un alza de 2.52 por ciento** (1.88% antes).

De acuerdo con la más reciente **Encuesta de Citibanamex**, el promedio de las expectativas sobre la evolución de la actividad económica de México **para 2020**

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2020-2021				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 21, 2020		Abril 3, 2020	
	2020	2021	2020	2021
Actinver	1.1	1.6	-7.8	2.2
BAML	0.9	2.0	-8.0	4.5
Bancoppel	-	-	-7.5	2.8
Banorte	0.8	-	-7.8	1.5
Barclays	1.4	2.2	-6.2	1.2
BBVA	1.5	2.0	-7.0	2.9
BNP Paribas	0.6	1.7	-7.0	1.8
BX+	1.2	1.5	-7.1	1.8
Citibanamex	1.0	1.5	-9.0	4.8
Credit Suisse	1.2	1.7	-	-
Engen Capital	-	-	-8.0	3.6
Epicurus Investments	1.0	1.4	-5.8	2.4
Evercore ISI México	0.9	1.5	-7.5	1.7
Finamex	-	-	-7.5	1.0
Grupo Bursamétrica	0.8	2.1	-8.0	2.7
Invex	0.9	1.5	-6.0	2.5
Itaú BBA	1.1	1.5	-8.1	4.0
JP Morgan	1.3	1.7	-8.4	2.0
Monex	0.8	-	-6.5	1.2
Multiva	1.0	2.0	-8.5	2.5
Prognosis	1.2	1.8	-7.5	2.5
Santander	1.0	2.0	-8.0	4.5
Scotiabank	1.0	1.8	-8.4	1.1
Signum Research	-	-	-6.8	2.7
Thome & Associates	1.0	1.5	-6.5	2.5
UBS	0.9	1.7	-7.6	4.5
Valmex	1.0	1.7	-9.7	2.5
Vector	1.3	1.7	-	-
<b>Promedio</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>	<b>-7.5</b>	<b>2.6</b>
Mediana	1.0	1.7	-7.6	2.5
Desv. Est.	0.2	0.2	0.9	1.1
Máximo	1.5	2.2	-5.8	4.8
Mínimo	0.6	1.4	-9.7	1.0
<b>Encuesta Banxico<sup>1</sup></b>	<b>1.10</b>	<b>1.79</b>	<b>-7.27</b>	<b>2.52</b>

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2019 y abril de 2020, respectivamente.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.

<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 0.15 pp (0.14 pp en el mismo periodo de 2019).

**es de una reducción de 7.5 por ciento**, cifra por debajo al promedio anticipado en enero pasado (1.0%). En tanto que para **2021 se prevé un aumento de 2.6 por ciento**, superior al que anunció al principio del año (1.7%).

### **3. 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) debilidad del mercado externo y la economía mundial; ii) incertidumbre sobre la situación económica interna; iii) debilidad del mercado interno; iv) la política de gasto público; v) incertidumbre política interna; vi) el precio de exportación del petróleo; y, v) la inestabilidad financiera internacional.**

### **4. Consideraciones Finales**

En el primer trimestre de 2020 y con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana disminuyó 1.24 por ciento, lo que implicó su cuarta caída consecutiva, dicha cifra fue menos profunda de la que había anticipado el INEGI en abril (-1.55%). Con cifras originales, el PIB real registró una disminución de 1.37 por ciento, si bien dicha caída contrasta con la expansión observada en el mismo lapso de 2019 (1.13%), no superó la prevista el mes pasado por la misma institución (-1.58%).

A pesar de que la actividad económica comenzó a resentir los efectos derivados de la propagación del coronavirus y las medidas aplicadas para su contención, que se comenzó a apreciar a finales del primer trimestre (el 23 de marzo inició oficialmente la Jornada Nacional de Sana Distancia) e implicó la reducción de actividades no esenciales, la economía mexicana ya mostraba una tendencia a la baja, que inició desde el cuarto trimestre de 2018, que se ha apreciado en un deterioro de la actividad industrial y de los servicios. Así, la desaceleración, tanto de la demanda externa (que se aprecia en bajos niveles de exportaciones mexicanas) y de la demanda interna (menor incremento del consumo interno y contracción de la inversión), se han conjuntado para que la actividad productiva presente un retroceso.

El mayor impacto de la crisis derivada de la pandemia del coronavirus (COVID-19) se verá reflejado en el segundo trimestre del presente año, por lo que la expectativa del sector privado es una disminución de 14.11 por ciento para dicho periodo. Asimismo, prevén que la actividad productiva se mantenga en terreno negativo en los siguientes dos trimestres, aunque con caídas menos profundas en la medida en que avanza el año, -7.64 y -4.54 por ciento para el tercer y cuarto trimestre de 2020 (a finales de 2019 pronosticaban un avance de 1.20 y 1.22%, en ese mismo orden). Así, se prevé que el PIB mantenga una tendencia a la baja en lo que resta de 2020 y el primer trimestre del año siguiente, y comience a mostrar crecimientos a partir del segundo trimestre de 2021.

## Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 20 de mayo de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200520.pdf> [Consulta: 26 de mayo 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 primer trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 258/20, 10 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib\\_pconst/pib\\_pconst2020\\_05.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_pconst/pib_pconst2020_05.pdf) [Consulta: 26 de mayo de 2020].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 195/20, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib\\_eo/pib\\_eo2020\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo2020_04.pdf) [Consulta: 30 de abril de 2020].

Banco de México, *Minuta número 75, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 21 de abril de 2020*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B665174C6-A934-C6C4-1796-96FCFA229CCD%7D.pdf> [Consulta: 6 de mayo de 2020].

Banco de México, *Informe Trimestral Enero-Marzo 2020*, México, 104 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B23C2DCA8-4AD3-FBE0-B0BF-4D30C8066B84%7D.pdf> [Consulta: 27 de mayo de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2020*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B8F8CA59D-FDBE-F2C5-7C1A-E9778A46A3F8%7D.pdf> [Consulta: 1 de mayo de 2020] [Consulta: 4 de febrero de 2020].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: El Gran Confinamiento*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020> [Consulta: 26 de abril de 2020].

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 2021 (Pre-Criterios 2021)*. Disponible en Internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/precgpe/precgpe\\_2021.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2021.pdf). [Consulta: 26 de mayo de 2020].



CÁMARA DE  
DIPUTADOS  
LXIV LEGISLATURA

CEFP  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

