



Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

27 de agosto de 2020

Actividad económica tiene caída real trimestral de 17.05% en abril-junio (-1.16%, I-Trim-20)

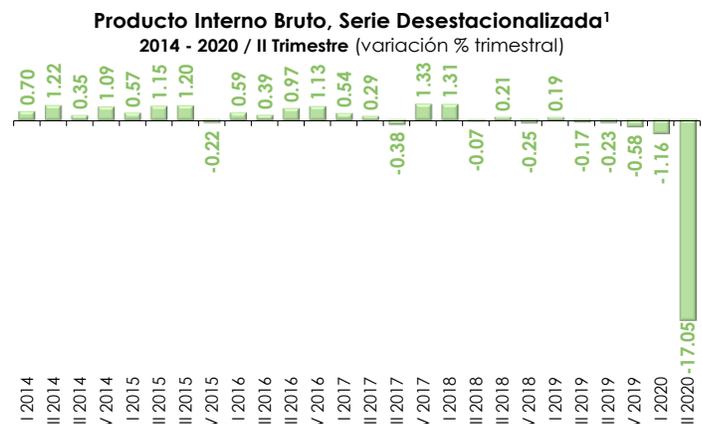
Introducción

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 segundo 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 segundo trimestre de 2020

1.1 Cifras ajustadas por estacionalidad, análisis de corto plazo

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,² se observa que, en el **segundo trimestre de 2020**, tuvo una **disminución de 17.05 por ciento**, lo que profundizó la variación negativa de la actividad económica dado que en el primer trimestre había tenido un descenso de 1.16 por ciento; aunque fue cercano al que había anticipado el INEGI (-17.26%).



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.

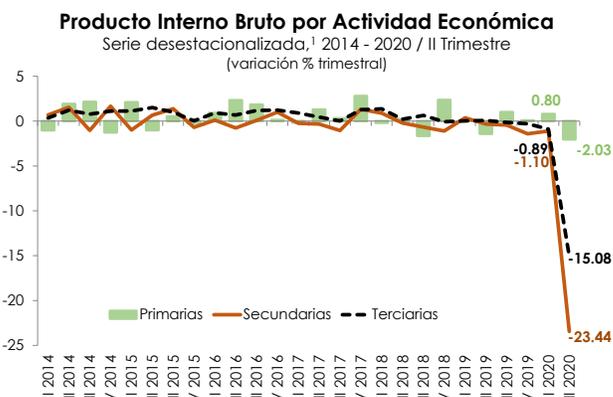
¹ Suma monetaria de todos los bienes y servicios de demanda final producidos en el país en un periodo determinado.

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).

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran el PIB fue negativo**.

Las **actividades primarias** pasaron de un aumento de 0.80 por ciento a una **disminución de 2.03 por ciento**, del primero al segundo trimestre de 2020; cifra no tan baja de la estimada por el INEGI (-2.48%).

Las **secundarias** transitaron de un decremento de 1.10 por ciento a una **disminución de 23.44 por ciento**; dicha reducción fue menos honda a la anticipada por el Instituto (-23.59%). Lo que se explica por la caída de: la construcción (-31.01%), la industria manufacturera (-26.41%), de la minería (-9.41%) y de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-8.54%).

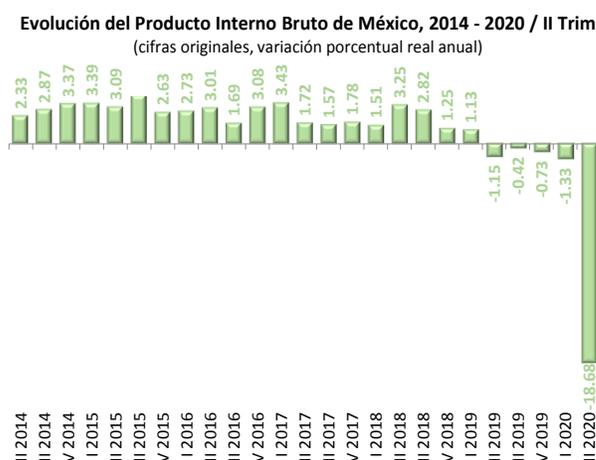


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 =100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las **terciarias se deterioraron más** al ir de una reducción de 0.89 a una de 15.08 por ciento entre el primero y segundo trimestre de 2020; no obstante, esta disminución no fue tan baja como lo había adelantado INEGI (-14.54%). Esto como resultado de las disminuciones en los sectores de: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-72.82%); servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-67.52%); transportes, correos y almacenamiento (-36.74%); comercio al por menor (-27.54%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (-23.85%); comercio al por mayor (-17.96%), los corporativos (-16.39%); servicios profesionales, científicos y técnicos (-8.33%); servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y de remediación (-5.72%); actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (-5.51%); servicios educativos (-3.58%) información en medios masivos (-2.44%), servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (-2.33%); y, servicios financieros y de seguros (-1.70%). Lo que fue contrarrestado por el incremento en los servicios de salud y de asistencia social (2.46%).

1.2 Cifras originales

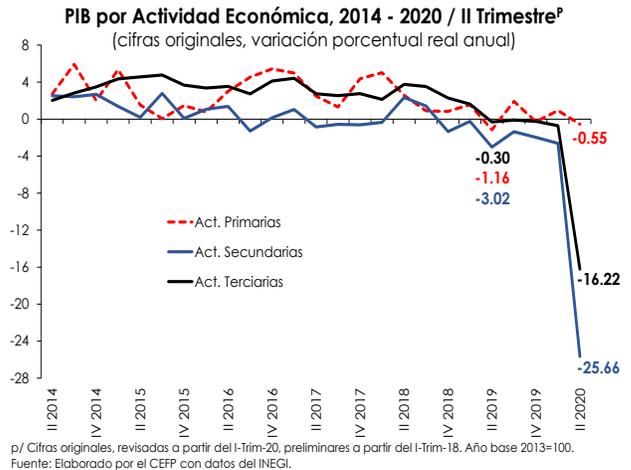
El INEGI dio a conocer que, durante el segundo trimestre de 2020, **la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 18.68 por ciento**, dicha caída fue menor a la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2020 (-19.80%) y a la calculada por INEGI en julio (-18.92%); no obstante, un año atrás se había observado una disminución de 1.15 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI; cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-20, preliminares a partir del I-Trim-18 año base 2013=100.

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

- Las **primarias (agropecuarias)** fueron de una disminución de 1.16 por ciento en el segundo trimestre de 2019 a un **decremento real anual de 0.55 por ciento** en el mismo periodo de 2020 (INEGI había anticipado una caída de 0.67%). Lo que se explicó por la reducción en las actividades de: aprovechamiento forestal (-29.97%); los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales (-14.63%); la pesca, caza y captura (-0.35%); y, la agricultura (-0.05%). En contraste, la cría y explotación de animales aumentaron 1.82 por ciento a tasa anual.

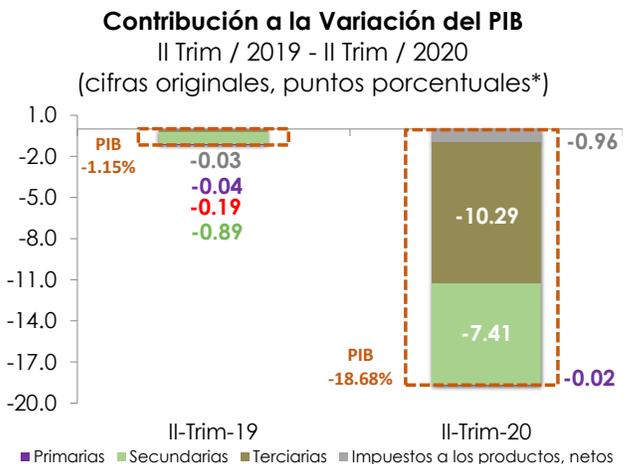


- Las **secundarias (industriales)** se mantuvieron en terreno negativo al ir de una reducción de 3.02 por ciento a una **caída de 25.66 por ciento** entre abril y junio de 2019 al mismo periodo de 2020; INEGI había advertido un descenso de 25.97 por ciento. Lo anterior se explicó por la baja en: la construcción (-34.22%); la industria manufacturera (-29.58%); la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-10.00%); y, de la minería (-4.75%).

- Las **terciarias (servicios)** se deterioraron al pasar de una reducción de 0.30 por ciento en el segundo trimestre de 2019 a una **declinación de 16.22%** en el mismo lapso de 2020 (INEGI había adelantado una caída de 15.64%), ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes. Entre los que mostraron reducciones fueron: los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-76.88%), los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-70.40%), los transportes, correos y almacenamiento (-39.29%); el comercio al por menor (-28.86%), otros servicios excepto actividades gubernamentales (-26.14%); y, el comercio al por mayor (-21.69%). Por el contrario, entre las actividades que reportaron crecimiento en su desempeño fueron: los servicios de salud y de asistencia social (1.12%); y, las legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (1.03%).

1.2.1 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Las actividades primarias **restaron 0.02 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del segundo trimestre de 2020 (-18.68%);**



*/ La suma de los parciales puede no ser igual al total debido al redondeo.
Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-20, preliminares a partir del I-Trim-18.
Año base 2013=100
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

un año atrás habían tenido una aportación negativa de 0.04 pp al cambio del PIB (-1.15%). **Las actividades secundarias redujeron 7.41 pp** al PIB (-0.89 pp, un año atrás). En lo que respecta a las **terciarias, éstas sustrajeron 10.29 pp** (-0.19 pp en el segundo trimestre de 2019).³

2. Expectativas de crecimiento

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** proyectó, en junio de 2020, que la actividad económica del país tenga una caída de 10.5 por ciento en 2020, cifra que contrasta con el 1.0 por ciento que anticipaba en enero; no obstante, considera una recuperación de 3.3 por ciento en 2021 (1.6% a principios de año).

En su reciente **Informe Trimestral de Inflación** (26 de agosto), el **Banco de México** señaló que, durante el segundo trimestre de 2020, se acentuaron notoriamente las afectaciones a la actividad económica ocasionadas por la pandemia de COVID-19 y las acciones implementadas para su contención. Además de que dichos eventos deterioraron la actividad por el lado de la oferta, ante las restricciones para producir en diversos rubros clasificados como no esenciales por las autoridades, aunado a la marcada debilidad de la economía mundial. Asimismo, señaló que la evolución de la pandemia aún está en proceso, tanto a nivel global como nacional, por lo que persiste un alto grado de incertidumbre sobre la tendencia de la actividad económica, ya que aún es incierta la permanencia de la pandemia y las medidas para contenerla; así, basado en diferentes supuestos, estima un rango de variación que va desde -12.8 a -8.8 por ciento en 2020 (entre -8.8 a -4.6%, estimación previa) y de 1.3 a 5.6 por ciento en 2021 (-0.5 a 4.0%, anteriormente).

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2020-2021				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 21, 2020		Agosto 20, 2020	
	2020	2021	2020	2021
Actinver	1.1	1.6	-9.6	3.7
BAML	0.9	2.0	-10.0	2.0
Bancoppel	---	---	-8.7	4.0
Banorte	0.8	---	-9.8	1.8
Barclays	1.4	2.2	-8.8	3.0
BBV A	1.5	2.0	-10.0	3.7
BNP Paribas	0.6	1.7	---	---
BX+	1.2	1.5	-8.9	2.0
Citibanamex	1.0	1.5	-11.2	4.1
Credit Suisse	1.2	1.7	---	---
Epicurus Investments	1.0	1.4	-11.1	3.5
Evercore ISI México	0.9	1.5	-9.9	1.7
Finamex	---	---	-11.0	3.5
Grupo Bursamétrica	0.8	2.1	-10.0	2.6
Invex	0.9	1.5	-9.3	2.9
Itaú BBA	1.1	1.5	-10.7	3.7
JP Morgan	1.3	1.7	-10.5	5.5
Monex	0.8	-	-9.9	2.6
Mulfiva	1.0	2.0	-9.8	2.5
Oxford Economics	---	---	-7.2	4.0
Prognosis	1.2	1.8	-11.0	3.5
Santander	1.0	2.0	-10.0	3.5
Scotiabank	1.0	1.8	-9.1	3.1
Signum Research	---	---	-12.0	2.0
Thorne & Associates	1.0	1.5	-8.0	4.0
UBS	0.9	1.7	-9.0	4.4
Valmex	1.0	1.7	-9.8	2.9
Vector	1.3	1.7	-9.0	4.1
Promedio	1.0	1.7	-9.8	3.2
Mediana	1.0	1.7	-9.9	3.5
Desv. Est.	0.2	0.2	1.1	0.9
Máximo	1.5	2.2	-7.2	5.5
Mínimo	0.6	1.4	-12.0	1.7
Encuesta Banxico¹	1.10	1.79	-10.02	2.88

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

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 0.96 pp (-0.03 pp en el mismo periodo de 2019).

Por su parte, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)**, en sus Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública del Segundo Trimestre de 2020, proyectó una reducción del PIB de **7.4 por ciento en 2020 y en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2021 (Pre-Criterios 2021)**, estimó un crecimiento de entre **1.5 y 3.5 por ciento** en 2021.

En la **encuesta de julio 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 10.02 por ciento** (1.10% a finales de 2019). **Para 2021, estima un alza de 2.88 por ciento** (1.79% 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 es de una reducción de 9.8 por ciento**, cifra por debajo al promedio anticipado en enero pasado (1.0%). En tanto que para **2021 se prevé un aumento de 3.2 por ciento**, superior al que anunció al principio del año (1.7%).

3. Riesgos de crecimiento

Desde otra perspectiva, 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 de la economía mundial; ii) debilidad del mercado interno; iii) incertidumbre sobre la situación económica interna; iv) incertidumbre sobre la política interna; v) problemas de inseguridad pública; vi) política de gasto público; y, vii) la ausencia de cambio estructural en México.**

4. Consideraciones Finales

En el segundo trimestre de 2020 y con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana disminuyó 17.05 por ciento, lo que implicó su quinta caída consecutiva. Con cifras originales, el PIB real registró una baja de 18.68 por ciento, caída superior a la observada en el mismo lapso de 2019 (-1.16%).

El desempeño económico resintió los efectos negativos propiciados por el coronavirus (COVID-19) derivado de las restricciones sanitarias (confinamiento y distanciamiento social) para la contención de la pandemia y que se hicieron sentir en abril y mayo, meses en los que se dio la paralización de una parte importante de la actividad económica considerada como “no esencial”. Si bien se comenzó a salir de las limitaciones en junio, este proceso se efectuó de manera gradual. No obstante, la economía mexicana ya mostraba una tendencia a la baja, que inició desde el cuarto trimestre de 2018, y que se acentuó en los últimos tres trimestres.

Se espera que el mayor impacto de la crisis derivada de la pandemia del coronavirus (COVID-19) haya tenido lugar en el segundo trimestre del presente año. La expectativa del sector privado es que la actividad productiva tenga una expansión de 7.62 por ciento en el tercer trimestre y se mantenga en terreno positivo durante el cuarto trimestre al prever un aumento de 3.52 por ciento.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 20 de agosto de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200820.pdf> [Consulta: 25 de agosto 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 segundo trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 407/20, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_pconst/pib_pconst2020_08.pdf [Consulta: 26 de agosto de 2020].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 381/20, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_eo/pib_eo2020_07.pdf [Consulta: 30 de julio de 2020].

Banco de México, *Minuta número 77, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 25 de junio de 2020*, 21 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B350A9952-EE00-D4BD-DB69-7624D891589D%7D.pdf> [Consulta: 9 de julio 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: julio de 2020*, México, Banco de México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B6AA0E79F-78BD-5AA3-7ADA-137C44BC2E84%7D.pdf> [Consulta: 3 de agosto 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. [Consulta: 26 de mayo de 2020].



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