



Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

27 de noviembre de 2020

Actividad económica con crecimiento real trimestral de 12.12% en julio-septiembre (-16.95%, II-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 tercer 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.

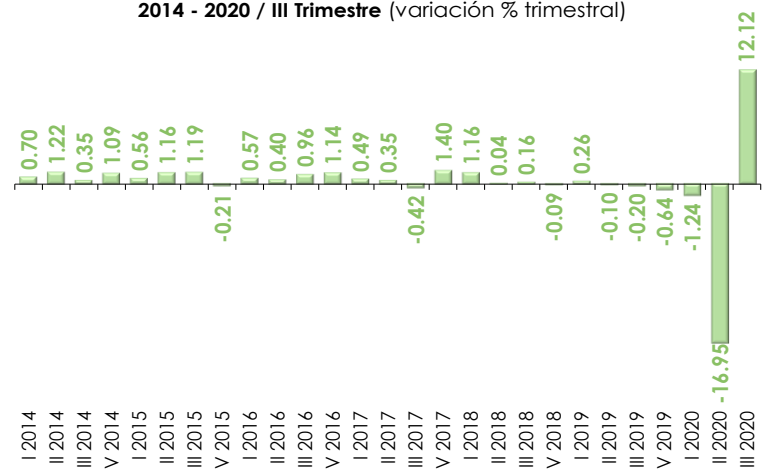
1. Evolución en el tercer trimestre de 2020

1.1 Cifras desestacionalizadas

1.1.2 Variación trimestral

En lo que respecta al **PIB sin factores de estacionalidad**,² se observa que, en el tercer trimestre de 2020, tuvo un crecimiento trimestral de 12.12 por ciento, lo que implicó un repunte de la actividad económica dado que en el segundo trimestre había tenido un descenso trimestral de 16.95 por ciento, su primer incremento después de registrar cinco caídas consecutivas; además, fue superior al dato que había anticipado el INEGI (12.04%).

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada¹
2014 - 2020 / 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.

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).

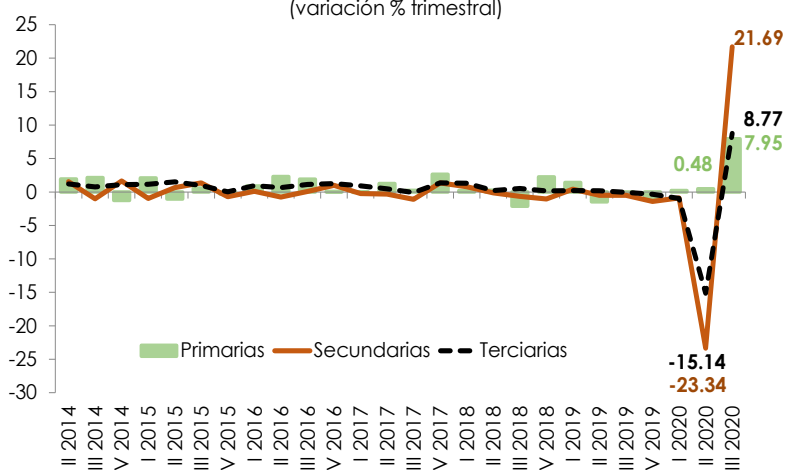
Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de las **actividades que integran el PIB fue positivo**.

Las **actividades primarias** pasaron de un aumento de 0.48 por ciento a uno **de 7.95 por ciento**, del segundo al tercer trimestre de 2020; cifra superior a la estimada por el INEGI (7.37%).

Las **secundarias** transitaron de un decremento de 23.34 por ciento a un **incremento de 21.69 por ciento**; dicha variación fue menor a la anticipada por el Instituto (21.96%). Lo que se explica por el alza de: la industria manufacturera (31.45%); la construcción (21.78%); la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (4.99%); y, la minería (2.44%).

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

Serie desestacionalizada,¹ 2014 - 2020 / III 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.

Las **terciarias repuntaron** al ir de una reducción de 15.14 por ciento a una ampliación de 8.77 por ciento entre el segundo y el tercer trimestre de 2020; además, este incremento fue mayor al que había adelantado INEGI (8.58%). Esto como resultado del alza en la mayoría sus sectores, los que subieron fueron: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (61.53%); servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (58.47%); comercio al por menor (29.84%); transportes, correos y almacenamiento (22.37%); comercio al por mayor (15.50%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (13.25%); los corporativos (9.43%); servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y de remediación (7.70%); actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (1.79%); servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (1.53%); y, servicios de salud y de asistencia social (1.14%). Por el contrario, los que cayeron fueron los: servicios educativos (-0.29%); servicios financieros y de seguros (-1.73%); e, información en medios masivos (-2.89%).

1.1.2 Variación anual

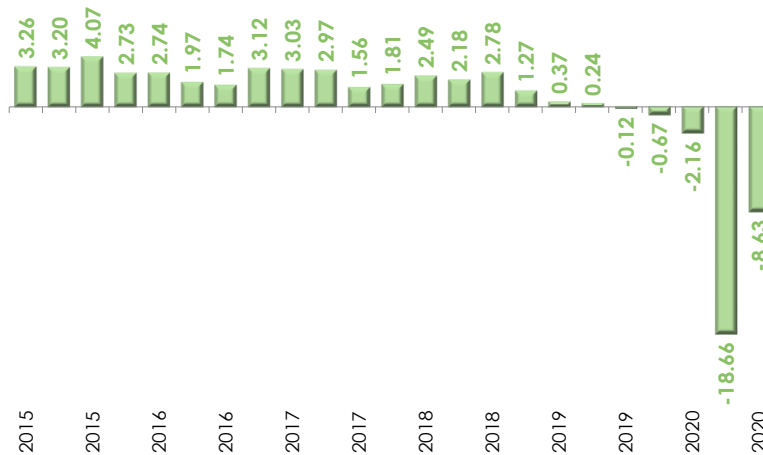
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el tercer trimestre de 2020, **la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 8.63 por ciento**, dicha caída fue igual a la anticipada por INEGI en octubre, pero más profunda a la que se había observado un año atrás (-0.12%), lo que implicó su quinta reducción consecutiva.

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

- Las **primarias (agropecuarias) fueron** de un incremento anual de 1.78 por ciento en el tercer trimestre de 2019 a un **aumento real anual de 7.37 por ciento** en el mismo periodo de 2020 (INEGI había anticipado un alza de 7.41%).

- Las **secundarias (industriales)** se **mantuvieron en terreno negativo** al ir de una reducción de 1.60 por ciento a una **caída de 8.84 por ciento** entre julio y septiembre de 2019 al mismo periodo de 2020; INEGI había advertido un descenso de 8.92 por ciento. Lo anterior se explicó por la baja en: la construcción (-17.40%); la industria manufacturera (-7.21%); la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-6.20%); y, de la minería (-3.46%).

Producto Interno Bruto, 2015 - 2020 / III Trimestre
(serie desestacionalizada,¹ variación porcentual anual)

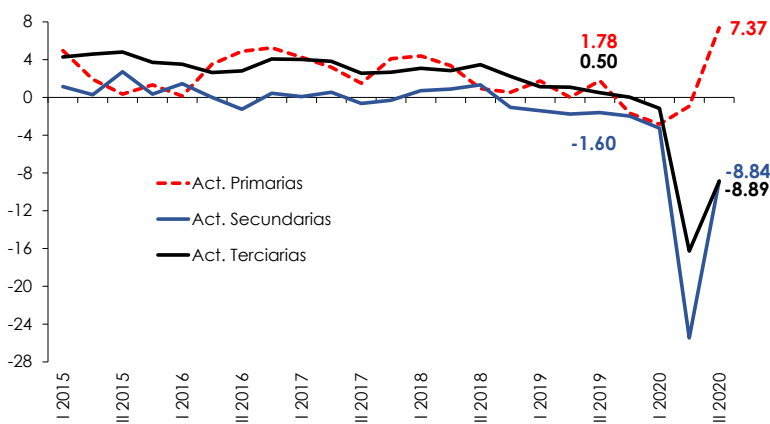


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 =100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las **terciarias (servicios)** se **deterioraron** al pasar de una ampliación de 0.50 por ciento en el tercer trimestre de 2019 a una **declinación de 8.89%** en el mismo lapso de 2020 (INEGI había adelantado una caída de 8.85%), ante el comportamiento heterogéneo de sus componentes. Entre los que mostraron reducciones fueron: los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-64.96%), los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-53.62%), los transportes, correos y almacenamiento (-25.65%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (-15.39%); y, el comercio al por mayor (-9.35%); entre otros. Por el contrario, entre las actividades que reportaron crecimiento en su desempeño fueron: las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (3.03%); los servicios de salud y de asistencia social (2.38%); y, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (2.19%).

PIB por Actividad Económica, 2015 - 2020 / III Trimestre
(serie desestacionalizada,¹ variación porcentual anual)



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

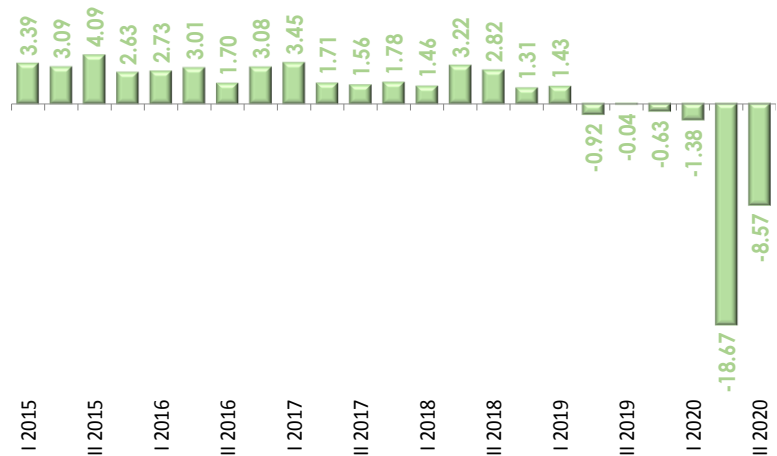
1.2.1 Variación anual

Con cifras originales, **el desempeño económico ahondó su deterioro**; el PIB pasó de un decremento de 0.04% en el tercer trimestre de 2019 a una contracción de 8.57% en el tercer

trimestre de 2020; dicha disminución se encontró en línea con la que había anticipado INEGI (-8.6%).

En dicho periodo, la variación de la actividad económica fue resultado del desempeño heterogéneo de las actividades que lo integran: las actividades primarias se despuntaron al registrar un incremento de 7.67% (1.96% un año atrás); las secundarias se deterioraron más al caer 8.76% (-1.43% en julio-septiembre de 2019); y, las terciarias sufrieron un menoscabo al bajar 8.83% (0.56% cuatro periodos antes).

Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2015 - 2020 / III Trim
(cifras originales, variación porcentual real anual)



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

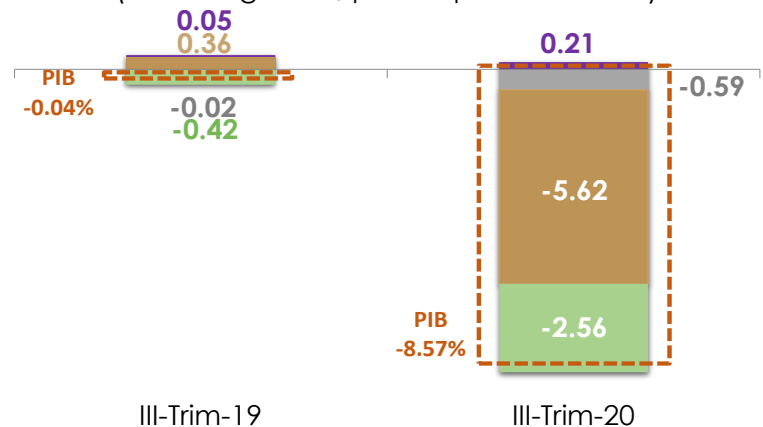
1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

Las actividades primarias **sumaron 0.21 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del tercer trimestre de 2020 (-8.57%)**; un año atrás habían tenido una aportación de 0.05 pp al cambio del PIB (-0.04%). **Las actividades secundarias redujeron 2.56 pp al PIB (-0.42 pp, un año atrás).** En lo que respecta a las **terciarias, éstas sustrajeron 5.62 pp** (0.36 pp en el tercer trimestre de 2019).³

Contribución a la Variación del PIB

III Trim / 2019 - III Trim / 2020

(cifras originales, puntos porcentuales*)



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

2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó, en octubre de 2020, que la actividad económica del país tenga una caída de 9.0 por ciento en 2020,

cifra mayor a la reducción de 10.5 por ciento que había anticipaba en junio; no obstante, considera una recuperación de 3.5 por ciento en 2021 (3.3% a mediados de año).

Por su parte, el **Banco de México**, en su reciente **Informe Trimestral de Inflación** (26 de noviembre), señaló que, durante el tercer trimestre de 2020, la economía nacional se recuperó como resultado de la reanudación de la actividad productiva en diversos sectores y de una

³ La suma de los componentes puede no coincidir con el total del cambio del PIB debido al redondeo y a que excluye la aportación de los impuestos netos a los productos, que descontaron 0.56 pp (-0.02 pp en el mismo periodo de 2019).

reactivación de la demanda, especialmente la externa; empero, su nivel permanece por debajo del observado previo a la pandemia. Además, indicó que aún persiste una marcada incertidumbre respecto de la evolución futura de la economía, toda vez que la pandemia sigue en curso, así como, por la permanencia de restricciones sobre la operación de varias actividades y el riesgo de rebrotes que impliquen mayores medidas de contención. Además, precisó que, hacia delante, la recuperación dependerá de la evolución que presenten los distintos componentes de la demanda agregada y de los retos que enfrente cada sector productivo. Por lo que, basado en diferentes supuestos, estima un rango de variación de -9.3 a -8.7 por ciento en 2020 (entre -12.8 a -8.8%, estimación previa) y uno de 0.6 a 5.3 por ciento en 2021 (1.3 a 5.6%, anteriormente).

Cabe recordar que, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)**, en los **Criterios Generales de Política Económica 2021 (CGPE-21)**, estimó una variación del PIB de entre -10.0 y -7.0% en 2020 y un crecimiento de entre 3.6 y 5.6 por ciento en 2021.

En la **encuesta de octubre 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 9.44 por ciento** (1.10% a finales de 2019). **Para 2021, lo ajustó al alza, al estimar un crecimiento de 3.48 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 9.3 por ciento**, cifra por debajo del promedio anticipado en enero pasado (1.0%). En tanto que, para **2021 se prevé un aumento de 3.5 por ciento**, superior al estimado al principio del año (1.7%).

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2020-2021				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 21, 2020		Noviembre 20, 2020	
	2020	2021	2020	2021
Actinver	1.1	1.6	-9.4	3.5
BAML	0.9	2.0	---	---
BofA	---	---	-10.0	2.0
Bancoppel	---	---	-8.8	3.8
Banorte	0.8	---	-9.0	4.1
Barclays	1.4	2.2	-8.8	3.0
BBVA	1.5	2.0	-9.3	3.7
BNP Paribas	0.6	1.7	-9.5	3.0
BX+	1.2	1.5	-9.9	2.8
Citibanamex	1.0	1.5	-8.9	3.3
Credit Suisse	1.2	1.7	-9.5	3.5
Engen Capital	---	---	-9.5	3.4
Epicurus Investments	1.0	1.4	-9.4	3.5
Evercore ISI México	0.9	1.5	-9.9	1.7
Finamex	---	---	-9.8	3.5
Grupo Bursamétrica	0.8	2.1	-9.0	3.3
Invex	0.9	1.5	-9.3	2.9
Itaú BBA	1.1	1.5	-9.0	4.0
JP Morgan	1.3	1.7	-8.9	3.3
Monex	0.8	-	-9.1	2.7
Multiva	1.0	2.0	-9.8	3.5
Oxford Economics	---	---	-8.9	4.8
Prognosis	1.2	1.8	-9.3	4.0
Santander	1.0	2.0	-10.0	3.5
Scotiabank	1.0	1.8	-9.0	3.0
Signum Research	---	---	-9.2	3.1
Thorne & Associates	1.0	1.5	-10.0	6.0
UBS	0.9	1.7	-8.9	4.3
Valmex	1.0	1.7	-9.1	3.2
Vector	1.3	1.7	-9.0	3.8
Promedio	1.0	1.7	-9.3	3.5
Mediana	1.0	1.7	-9.3	3.5
Desv. Est.	0.2	0.2	0.4	0.8
Máximo	1.5	2.2	-8.8	6.0
Mínimo	0.6	1.4	-10.0	1.7
Encuesta Banxico¹	1.10	1.79	-9.44	3.21

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

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 la economía mundial; ii) debilidad del mercado interno; iii) incertidumbre sobre la situación económica interna; iv) incertidumbre por 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 tercer trimestre de 2020 y con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana repuntó al subir 12.12 por ciento, lo que implicó su primera alza después de registrar cinco caídas consecutivas; superior al anticipado por el INEGI (12.04%) en octubre y al previsto por el sector privado (10.80%) encuestado por Banxico en el mes anterior.

El desempeño económico dio señales de recuperación debido a la apertura de diversas actividades productivas (aunque con ciertas restricciones), al levantamiento de las medidas de confinamiento social y a la mayor demanda externa; no obstante, se mantiene por debajo del nivel observado previo a la emergencia sanitaria. Si bien las expectativas sobre la evolución futura del PIB nacional han mejorado, aún persiste un entorno de alta incertidumbre ante el desconocimiento de la duración y evolución futura de la pandemia, tanto a nivel global como nacional; la presencia de rebrotes del coronavirus en varias economías del mundo y la incapacidad de saber cuándo podrá haber un tratamiento efectivo o vacuna disponible contra la enfermedad.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 20 de noviembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex201120.pdf> [Consulta: 26 de noviembre 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 tercer trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 606/20, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/pib_pconst/pib_pconst2020_11.pdf [Consulta: 26 de noviembre de 2020].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el tercer 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_10.pdf [Consulta: 30 de octubre de 2020].

Banco de México, *Informe Trimestral Julio-Septiembre 2020*, México, 126 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B1EE52EBD-C10C-4290-60AE-1B0E32F5962A%7D.pdf> [Consulta: 25 de noviembre de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre 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/%7BEE7C9C87-0180-DC0F-E2CC-D812CC7025E6%7D.pdf> [Consulta: 3 de noviembre de 2020].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: Un largo y difícil camino cuesta arriba*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020#Full%20Report%20and%20Executive%20Summary> [Consulta: 13 de octubre 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 2021 (CGPE-2021)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2021.pdf [Consulta: 8 de septiembre 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