



Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

26 de febrero de 2021

Actividad económica nacional crece 3.26% en octubre-diciembre (12.40%, III-Trim-20)

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 del PIB real en el cuarto trimestre de 2020. En este boletín se presenta la evolución 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 del PIB en el cuarto trimestre de 2020

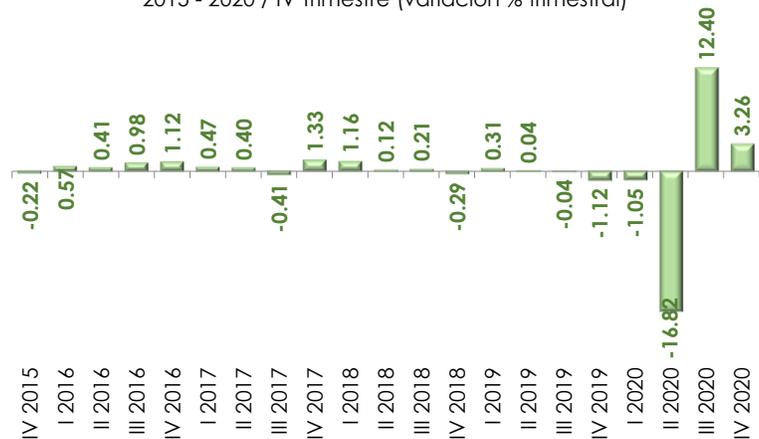
1.1 Cifras desestacionalizadas

1.1.2 Variación trimestral

En el cuarto trimestre de 2020, el PIB, sin factores de estacionalidad,² tuvo un crecimiento trimestral de 3.26 por ciento, su segundo incremento consecutivo y superior al dato anticipado en el mes anterior por INEGI (3.08%). Ello implicó que la actividad económica continuara avanzando, pero con menor dinamismo después de que en el tercer trimestre había tenido un ascenso trimestral de 12.40 por ciento.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada¹

2015 - 2020 / IV Trimestre (variación % trimestral)



^{1/} Cifras desestacionalizadas. 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 heterogéneo.

Las actividades primarias pasaron de un aumento de 7.57 por ciento a un decremento de 2.39 por ciento, del tercer al cuarto trimestre de 2020; dicha disminución fue inferior a la estimada en enero por el INEGI (-2.64%).

Las actividades secundarias transitaron de un incremento de 22.34 por ciento a uno de 3.86 por ciento (3.31% en la estimación previa). Lo que se explica por el alza de: la industria manufacturera (3.95%); la construcción (5.27%); la minería (1.97%); y, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (0.33%).

Las terciarias avanzaron al ir de una ampliación de 8.98 por ciento a un alza de 3.20 por ciento entre el tercer y cuarto trimestre de 2020; además, este incremento fue mayor al que había adelantado INEGI (3.01%). Esto como resultado del alza en la mayoría sus sectores, los que subieron fueron: servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (24.46%); servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (23.52%); transportes, correos y almacenamiento (10.29%); comercio al por mayor (6.09%); comercio al por menor (5.16%); servicios de salud y de asistencia social (2.25%); los corporativos (1.98%); información en medios masivos (1.26%); los servicios educativos (0.48%); servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (0.34%); y, los servicios profesionales, científicos y técnicos (0.13%). Por el contrario, los que cayeron fueron: otros servicios excepto actividades gubernamentales (-0.37%); servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y de remediación (-0.54%); servicios financieros y de seguros (-1.09%); y, actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (-2.19%).

1.1.2 Variación anual

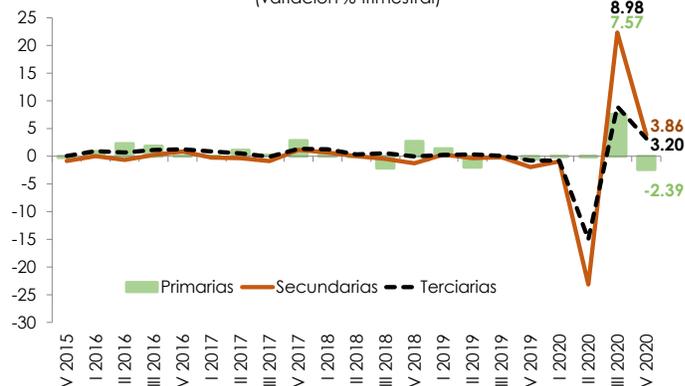
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el cuarto trimestre de 2020, la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 4.48 por ciento, menor a la anticipada por el INEGI en enero (-4.62%), pero más profunda a la que observó un año atrás (-0.81%), lo 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 decremento anual de 1.49 por ciento en el cuarto trimestre de 2019 a un aumento real anual de 4.88 por ciento en el mismo periodo de 2020 (INEGI había anticipado un alza de 4.90%).

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

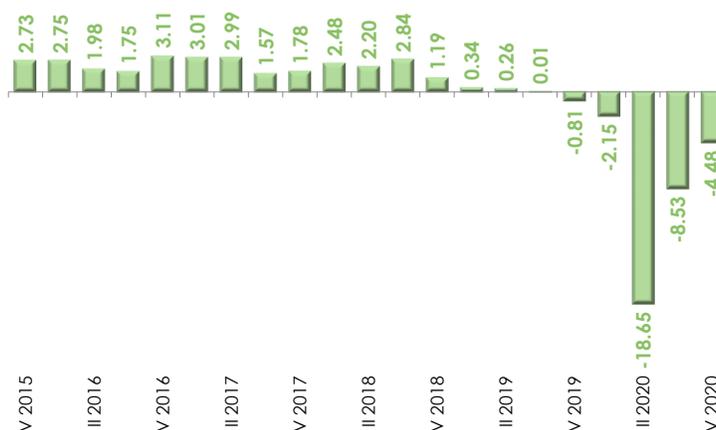
Serie desestacionalizada,¹ 2015 - 2020 / IV Trimestre
(variación % trimestral)



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.

- Las secundarias (industriales) se mantuvieron en terreno negativo al ir de una reducción de 2.13 por ciento a una caída de 3.23 por ciento entre octubre y diciembre de 2019 al mismo periodo de 2020; INEGI había advertido un descenso de 3.40 por ciento. Lo anterior se explicó por la baja en: la construcción (-10.05%); la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-5.50%); la minería (-2.06%); y, la industria manufacturera (-0.54%).

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

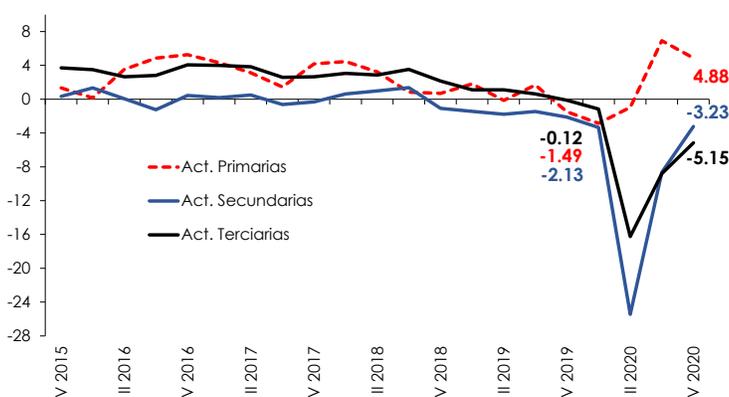


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

- Las terciarias (servicios) elevaron su detrimento al pasar de una disminución de 0.12 por ciento en el cuarto trimestre de 2019 a una declinación de 5.15% en el mismo lapso de 2020 (INEGI había adelantado una caída de 5.30%), ante el comportamiento negativo de la mayoría de sus componentes. Entre los que mostraron reducciones fueron: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-53.58%), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-41.27%), transportes, correos y almacenamiento (-14.53%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (-14.28%); información en medios masivos (-6.19%); servicios financieros y de seguros (-4.62%); educativos (-4.60%); y, corporativos (-3.20%), entre otros. Por el contrario, entre las actividades que reportaron crecimiento en su desempeño fueron los servicios de salud y de asistencia social (5.74%) y los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (0.03%).

PIB por Actividad Económica, 2015 - 2020 / IV 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 PIB pasó de un decremento de 0.63% en el cuarto trimestre de 2019 a una contracción de 4.31% en el cuarto trimestre de 2020; dicha disminución fue inferior a la estimación preliminar de el INEGI (-4.45%).

Por actividad económica, las actividades primarias registraron un incremento de 4.80% (-1.49% un año atrás); las secundarias se deterioraron al caer 3.11% (-2.16% en octubre-diciembre de 2019); y, las terciarias sufrieron un menoscabo al bajar 4.98% (0.10% cuatro periodos antes).

1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

En el cuarto trimestre de 2020, las actividades primarias sumaron 0.18 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del cuarto trimestre de 2020 (-4.31%); un año atrás habían descontado 0.06 pp al cambio del PIB (-0.63%). Las actividades secundarias redujeron 0.86 pp al PIB (-0.61 pp, un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas sustrajeron 3.20 pp (0.06 pp en el cuarto trimestre de 2019).³

1.2.3 Actividad económica en 2020

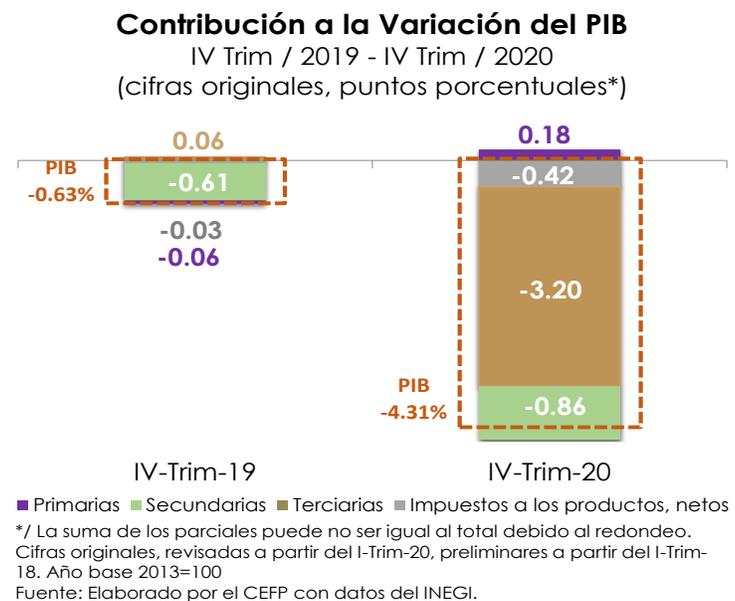
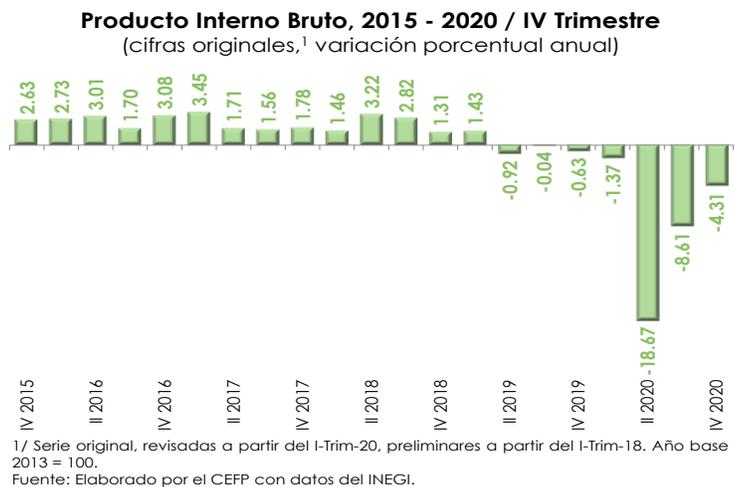
Durante 2020, la economía mexicana tuvo una contracción de 8.24 por ciento, cuando un año atrás disminuyó 0.05 por ciento. Las actividades primarias crecieron 1.93 por ciento en 2020 (0.28% en 2019), sumando 0.06 pp a la tasa de variación del PIB de 2020. Las actividades secundarias cayeron 9.99 por ciento en 2020 y redujeron 2.87 pp al PIB. En lo que respecta a las terciarias, bajaron 7.70 por ciento en 2020 y sustrajeron 4.90 pp.⁴

2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó, en enero de 2021, que la actividad económica del país tenga un crecimiento de 4.25 por ciento en 2021 (0.8 puntos porcentuales más que en octubre) y aumente 2.55 por ciento en 2022 (0.2 puntos porcentuales más que en la estimación previa).

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

⁴ 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 0.53 pp.



Por su parte, el Banco de México, en su reciente Informe Trimestral de Inflación (26 de noviembre de 2020), señaló que, en la coyuntura actual, persiste un alto grado de incertidumbre sobre la evolución futura de la actividad productiva, por lo que se mantiene un elevado grado de incertidumbre sobre el escenario, el cual supone una recuperación moderada de la actividad económica y confluyan a un crecimiento inercial hacia 2022. Dicho escenario reflejaría la paulatina recuperación de la economía global, cautela de consumidores e inversionistas ante el entorno de marcada incertidumbre derivado del desarrollo de la pandemia y de sus efectos sobre la economía, así como la heterogeneidad sectorial en el ritmo de reactivación y relajamiento de las restricciones que aún enfrenten y de retos para la recuperación de la demanda agregada, particularmente por la debilidad del componente interno y la gradual recuperación esperada del mercado laboral. Por lo que, basado en este contexto, estimó un rango de variación de 0.6 a 5.3 por ciento en 2021 (entre 1.3 a 5.6%, estimación previa) y de 2.6 a 3.8 por ciento para 2022.

Cabe recordar que, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en los Criterios Generales de Política Económica 2021 (CGPE-21), estimó un crecimiento del PIB de entre 3.6 y 5.6% para el presente año y un rango de entre 2.1 y 3.1 por ciento para 2022.

En la encuesta de enero de 2021 del Banco de México, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana; para 2021, anticipa un incremento de 3.74 por ciento (3.54% estimado a finales de 2020) y, para 2022, predice un crecimiento de 2.61 por ciento (2.59% en la previsión anterior).

De acuerdo con la más reciente Encuesta de Citibanamex, el promedio de las expectativas sobre la evolución de la actividad económica de México para 2021 es de una expansión de 4.1 por ciento, cifra por arriba del promedio anticipado en

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2021-2022				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Diciembre 21, 2020		Febrero 22, 2021	
	2021	2022	2021	2022
Actinver	3.8	2.5	4.5	2.9
BofA	2.5	2.0	3.0	2.0
Bancoppel	3.8	2.1	3.8	2.1
Banorte	4.1	-	4.1	-
Barclays	4.5	2.5	-	-
BNP Paribas	3.0	2.3	3.0	2.3
BX+	-	-	3.0	2.5
Citibanamex	3.3	2.0	4.2	2.0
CIBanco	4.1	2.7	3.9	2.9
Credit Suisse	3.5	-	3.0	2.8
Epicurus Investments	3.5	2.6	-	-
Evercore Casa de Bolsa	3.0	2.3	3.9	2.5
Finamex	3.5	2.0	3.5	2.5
Grupo Bursamétrica	3.3	2.5	4.2	2.5
Invex	3.5	-	3.5	2.7
Itaú BBA	4.0	3.0	6.0	3.0
JP Morgan	3.5	3.2	5.1	3.7
Monex	2.7	2.4	2.7	2.4
Multiva	3.5	3.2	3.3	3.0
Oxford Economics	6.0	3.1	5.6	3.8
Prognosis	4.0	2.0	3.7	2.5
Santander	3.5	2.7	3.5	2.7
Scotiabank	3.3	2.1	3.3	2.1
Signum Research	3.1	2.5	4.0	2.5
Thorne & Associates	5.5	3.5	5.5	3.5
UBS	5.6	3.5	5.6	3.5
Valmex	3.2	2.6	3.2	2.9
Vector	3.7	2.9	5.6	3.2
XP Investments	5.5	-	5.5	2.8
Promedio	3.8	2.6	4.1	2.7
Mediana	3.5	2.5	3.9	2.7
Desv. Est.	0.9	0.5	1.0	0.5
Máximo	6.0	3.5	6.0	3.8
Mínimo	2.5	2.0	2.7	2.0
Encuesta Banxico¹	3.54	2.59	3.74	2.61

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2020 y enero de 2021, respectivamente.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.

diciembre de 2020 (3.8%). En tanto que, para 2022 se prevé un aumento de 2.7 por ciento, superior al estimado a finales del año pasado (2.6%).

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

4. Consideraciones Finales

Con cifras desestacionalizadas, el PIB tuvo un crecimiento de 3.26% en el último trimestre de 2020, con lo cual la economía continuó avanzando, aunque a un ritmo moderado. La evolución del PIB se vio afectada por la suspensión temporal de actividades económicas consideradas como no esenciales hacia la segunda mitad de diciembre debido a que varias entidades se ubicaron en semáforo epidemiológico rojo ante la propagación de la pandemia por Covid-19, que trajo consigo efectos colaterales como la reducción del dinamismo del consumo interno y de la demanda externa. Además, se observó una evolución sectorial heterogénea como resultado del impacto de la pandemia sobre aquellos sectores de servicios intensivos de un alto contacto personal.

Por lo anterior, en 2020, la economía mexicana tuvo una contracción de 8.46 por ciento, en cifras desestacionalizadas, lo que contrasta con el descenso de 0.05 por ciento observado en 2019. Con datos originales, la economía nacional registró una contracción de 8.24 por ciento en 2020, cuando un año atrás disminuyó 0.05 por ciento.

Para el presente año, se anticipa un repunte de la actividad económica nacional como resultado de la recuperación esperada de la demanda externa influida por la mayor celeridad de la economía de Estados Unidos resultante, a su vez, de la previsión de mayores estímulos fiscales; de una previsible postura monetaria acomodaticia más prolongada por parte de los principales bancos centrales y del mejor desempeño del turismo internacional procedente del rápido despliegue de los programas de vacunación. Asimismo, se prevé que las exportaciones mexicanas jueguen un papel importante en la recuperación económica interna. En cuanto a la demanda interna, se pronostica que el consumo y la inversión continuarán apoyando dicha recuperación.

Se estima que, durante 2022, la economía mexicana baje su ritmo de crecimiento en comparación a lo esperado para 2021, debido al menor apoyo del sector externo ante un debilitamiento de la demanda externa derivado del desvanecimiento del estímulo fiscal en Estados Unidos; si bien la demanda interna continuará recuperándose.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 22 de febrero de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex22021.pdf.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2021].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 21 de diciembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex211220.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2019].

INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 157/21, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_pconst/pib_pconst2021_02.pdf [Consulta: 25 de febrero de 2021].

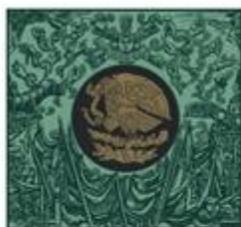
INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 97/21, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_eo/pib_eo2021_01.pdf [Consulta: 29 de enero de 2021].

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: enero de 2021*, México, Banco de México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B6139703D-D4C7-F0BF-9669-69AFA5E804D9%7D.pdf> [Consulta: 2 de febrero de 2021].

Fondo Monetario Internacional, *Actualización de las perspectivas de la economía mundial: Se prevé que las vacunas y el respaldo de las políticas impulsen la actividad*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/01/26/2021-world-economic-outlook-update> [Consulta: 26 de enero de 2021].

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