



Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

3 de junio de 2021

Actividad económica nacional crece a menor ritmo, sube 0.76% en enero-marzo (3.21%, IV-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 primer trimestre de 2021. 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 primer trimestre de 2021

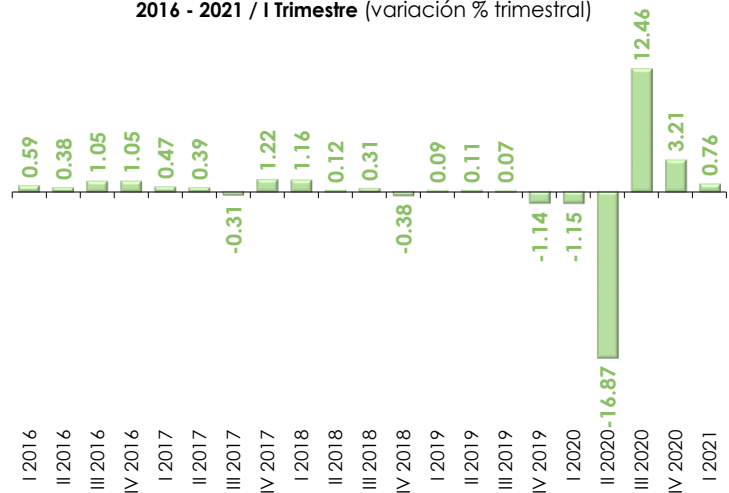
1.1 Cifras desestacionalizadas

1.1.2 Variación trimestral

En el primer trimestre de 2021, el PIB, sin factores de estacionalidad,² tuvo un crecimiento trimestral de 0.76%, su tercer incremento consecutivo y superior al dato anticipado en el mes anterior por INEGI (0.44%). Ello implicó que la actividad económica continuara avanzando, pero con menor dinamismo después de que en el cuarto trimestre de 2020 había tenido un ascenso trimestral de 3.21%.

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

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada¹
2016 - 2021 / I 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).

Las actividades primarias pasaron de un decremento de 2.09% a un aumento de 0.66%, del cuarto trimestre de 2020 al primer trimestre de 2021; dicho incremento contrasta con la reducción estimada en abril por el INEGI (-1.27%).

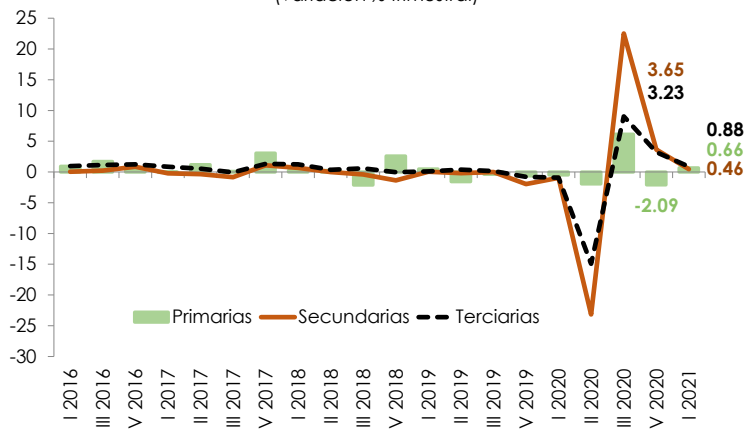
Las actividades secundarias transitaron de un incremento de 3.65% a uno de 0.46% (INEGI había estimado un cambio nulo). Lo que se explica por la menor alza en la construcción (2.66%) y en la minería (1.89%); así como por la caída en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-2.04%) y en la industria manufacturera (-0.19%).

Las terciarias avanzaron al ir de una ampliación de 3.23% a un alza de 0.88% entre el cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021; además, este

incremento fue mayor al que había adelantado el INEGI (0.72%). Esto como resultado del avance en la mayoría sus sectores. Los que crecieron fueron: servicios profesionales, científicos y técnicos (4.46%); comercio al por mayor (3.80%); transportes, correos y almacenamiento (2.33%); servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y de remediación (2.30%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (1.76%); actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (1.34%); servicios de salud y de asistencia social (1.31%); servicios educativos (1.30%); y, servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (0.33%). Por el contrario, los que mostraron caídas en su desempeño fueron: servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (-0.19%); servicios financieros y de seguros (-0.39%); comercio al por menor (-1.83%); servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-2.96%); los corporativos (-3.65%); y, la información en medios masivos (-4.07%).

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

Serie desestacionalizada,¹ 2016 - 2021 / I 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.

1.1.2 Variación anual

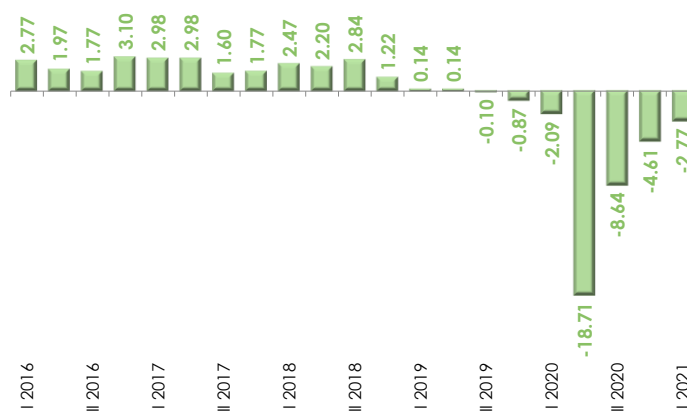
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el primer cuarto de 2021, la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 2.77%, menor al dato anticipado por el INEGI en abril (-2.93%), pero más profunda a la que observó un año atrás (-2.09%), lo que implicó su séptima reducción consecutiva.

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

- Las primarias (agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza) fueron de un decremento anual de 3.0% en el primer trimestre de 2020 a un aumento real anual de 2.59% en el mismo periodo de 2021 (INEGI había estimado un aumento de 2.80%).

- Las secundarias (industriales) se mantuvieron en terreno negativo al ir de una reducción de 3.09% a una caída de 1.99% entre enero y marzo de 2020 al mismo periodo de 2021 (INEGI había advertido un descenso de 2.30%). Lo anterior se explicó por la baja en: la construcción (-7.33%); la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-5.99%); y, la minería (-2.79%). Ello pese al incremento en la industria manufacturera de 1.22%.

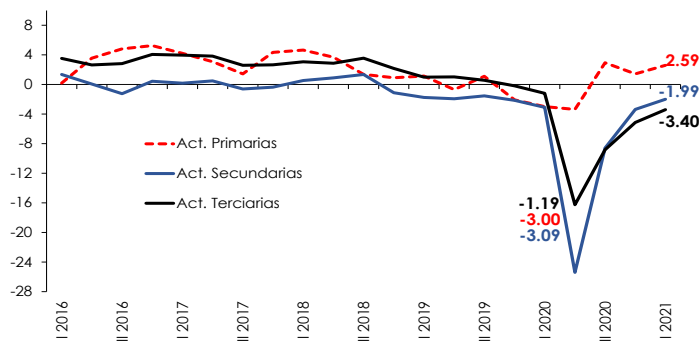
Producto Interno Bruto, 2016 - 2021 / I Trimestre
(serie desestacionalizada,¹ variación porcentual anual)



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 disminución de 1.19 % en el primer trimestre de 2020 a una declinación de 3.40% en el mismo lapso de 2021 (INEGI había adelantado una caída de 3.56%), ante el comportamiento negativo de la mayoría de sus componentes. Los sectores que mostraron reducciones fueron: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-45.55%), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-33.54%), otros servicios excepto actividades gubernamentales (-12.03%); transportes, correos y almacenamiento (-11.25%); información en medios masivos (-9.16%); corporativos (-7.82%); servicios financieros y de seguros (-7.27%); actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (-3.93%); comercio al por menor (-2.82%); servicios educativos (-2.30%); y, servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (-0.53%). Por el contrario, las actividades que reportaron crecimiento en su desempeño fueron: servicios de salud y de asistencia social (7.97%); comercio al por mayor (6.14%); servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (3.64%); y, servicios profesionales, científicos y técnicos (1.48%).

PIB por Actividad Económica, 2016 - 2021 / I 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 1.29% en el primer trimestre de 2020 a una contracción de 3.62% en el primer cuarto de 2021; dicha disminución fue superior a la estimación preliminar del INEGI (-3.81%).

Por actividad económica, las actividades primarias registraron un incremento de 2.82% (-2.57% un año atrás); las secundarias se deterioraron al caer 2.66% (-2.30% en enero-marzo de 2020); y, las terciarias sufrieron un menoscabo al bajar 4.03% (-0.62% cuatro periodos antes).

1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

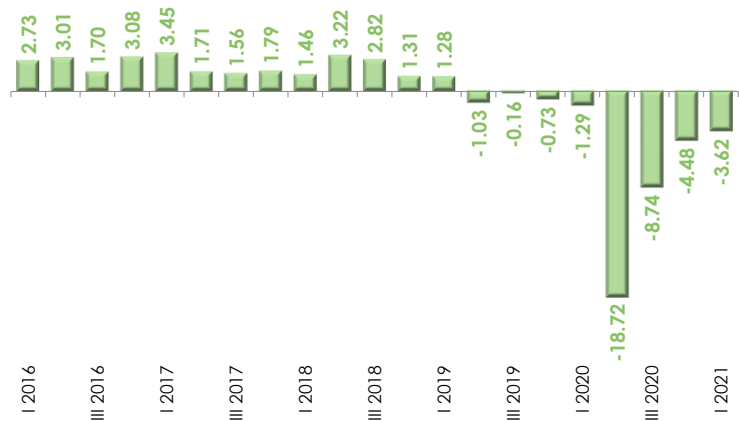
En el primer trimestre de 2021, las actividades primarias sumaron 0.09 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del primer trimestre de 2021 (-3.62%); un año atrás habían descontado 0.08 pp al cambio del PIB (-1.29%). Las actividades secundarias redujeron 0.77 pp al PIB (-0.67 pp, un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas sustrajeron 2.56 pp (-0.39 pp en el primer trimestre de 2020).³

2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó, en abril de 2021, que la actividad económica del país tenga un crecimiento de 5.0 % en 2021 (0.7 puntos porcentuales más que en su pronóstico de enero) y aumente 3.0% en 2022 (0.5 puntos porcentuales más que en la estimación previa).

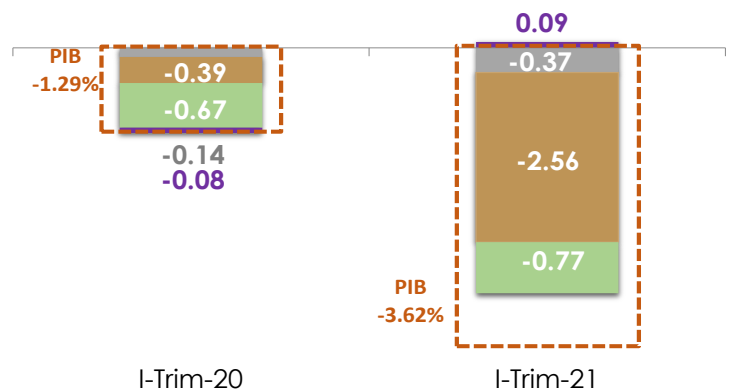
Por su parte, el Banco de México (Banxico), en su Informe Trimestral de Inflación (3 de marzo de 2021), presentó tres escenarios sobre la actividad económica. En su escenario central, ajustó al alza su previsión de crecimiento del PIB y estimó un incremento de 4.8% en 2021 (3.3% en su Informe previo) y de 3.3% en 2022 (2.6% anteriormente). Dicho ajuste se debió, de acuerdo por Banxico, por una mayor base de crecimiento al cierre de 2020 y una mayor previsión de crecimiento para la actividad industrial en Estados Unidos. No obstante, dicha revisión está parcialmente contrarrestada por una mayor debilidad económica a inicios de 2021 ante la evolución de la pandemia en el país.

Producto Interno Bruto, 2016 - 2021 / I Trimestre
(cifras originales,¹ variación porcentual anual)



1/ Serie original, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-21. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Contribución a la Variación del PIB
I Trim / 2020 - I Trim / 2021
(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-19, preliminares a partir del I-Trim-21. Año base 2013=100
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 0.37 pp (-0.14 pp en el mismo periodo de 2020).

Además, Banxico acompañó su escenario central de crecimiento del PIB de un límite inferior y uno superior, como sus otros dos escenarios. Para 2021, estimó un límite inferior de 2.8% y uno superior de 6.7% (0.6 y 5.3% en su estimación previa); para 2022, pronosticó un límite inferior de 3.0% y uno superior de 3.4% (2.6 y 3.8% anteriormente). Dichos intervalos reflejan el grado de incertidumbre que predomina sobre el nivel de la actividad productiva.

Además, Banxico señaló que el balance de riesgos para la actividad económica se mantiene sesgado a la baja, ya que prevalece un entorno de marcada incertidumbre a nivel global debido a que, en varios países, persisten elevados números de casos de coronavirus; además de que se desconocen detalles de los paquetes de estímulo fiscal que pudieran implementarse en las principales economías, y se enfrentan retos ante la debilidad de la demanda interna y el mercado laboral.

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% para 2022.

Por su parte, en la encuesta de abril de 2021 de Banxico, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento para la economía mexicana: para 2021, anticipa un incremento de 4.76% (3.54% estimado a finales de 2020) y, para 2022, predice un crecimiento de 2.66% (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 5.1%, cifra 1.3 puntos porcentuales por arriba del promedio calculado en diciembre de 2020 (3.8%). En tanto que, para 2022 se prevé un aumento de 2.8%, 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) la incertidumbre política interna; ii) la debilidad del mercado interno; iii) la incertidumbre sobre la situación económica interna; iv) los problemas de inseguridad pública; v) otros problemas

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2021-2022				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Diciembre 21, 2020		Mayo 20, 2021	
	2021	2022	2021	2022
Actinver	3.8	2.5	5.5	2.4
BofA	2.5	2.0	5.0	2.5
Bancoppel	3.8	2.1	5.3	2.5
Banorte	4.1	-	5.9	2.5
Barclays	4.5	2.5	5.0	2.0
BNP Paribas	3.0	2.3	4.0	2.7
BX+	-	-	4.0	2.7
Citibanamex	3.3	2.0	5.1	2.7
CI Banco	4.1	2.7	5.0	2.3
Credit Suisse	3.5	-	4.7	2.2
Epicurus Investments	3.5	2.6	4.9	3.0
Evercore Casa de Bolsa	3.0	2.3	4.5	2.5
Finamex	3.5	2.0	4.8	3.0
Grupo Bursamérica	3.3	2.5	4.5	2.7
Invex	3.5	-	5.1	2.7
Itaú BBA	4.0	3.0	6.0	3.4
JP Morgan	3.5	3.2	6.5	3.7
Monex	2.7	2.4	5.5	2.1
Multiva	3.5	3.2	4.4	2.8
Natixis	-	-	4.5	2.0
Oxford Economics	6.0	3.1	5.6	3.7
Prognosis	4.0	2.0	5.5	3.0
Santander	3.5	2.7	4.8	2.7
Scotiabank	3.3	2.1	4.9	2.1
Signum Research	3.1	2.5	4.8	2.0
Thorne & Associates	5.5	3.5	5.5	3.5
UBS	5.6	3.5	5.6	3.5
Valmex	3.2	2.6	4.9	2.9
Vector	3.7	2.9	5.6	4.0
XP Investments	5.5	-	5.5	2.8
Promedio	3.8	2.6	5.1	2.8
Mediana	3.5	2.5	5.0	2.7
Desv. Est.	0.9	0.5	0.6	0.5
Máximo	6.0	3.5	6.5	4.0
Mínimo	2.5	2.0	4.0	2.0
Encuesta Banxico¹	3.54	2.59	4.76	2.66

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

por falta de estado de derecho; vi) la ausencia de cambio estructural en México; y, vii) la política de gasto público.

4. Consideraciones Finales

Con cifras desestacionalizadas, durante el primer trimestre de 2021, el PIB tuvo un crecimiento trimestral de 0.76%, cifra superior a la estimada por INEGI en el mes anterior (0.44%). Si bien la actividad económica continuó avanzando, ésta moderó su dinamismo dado que un trimestre atrás había aumentado 3.21%.

La evolución del PIB se vio afectada por el restablecimiento de las medidas de distanciamiento social impuestas en el país ante el repunte de contagios de coronavirus a inicios del trimestre, lo que implicó la suspensión temporal de actividades económicas consideradas como no esenciales; no obstante, éstas comenzaron a relajarse de manera gradual a mediados de febrero. Adicionalmente, se registraron los cortes de energía eléctrica durante la segunda quincena de febrero. Además, se observó una evolución sectorial heterogénea como resultado del impacto de la pandemia sobre aquellos sectores de servicios de un alto contacto personal. Con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana tuvo una contracción anual de 2.77% durante el primer cuarto del presente año (-2.09% cuatro periodos atrás).⁴

Para el presente año, se predice 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 aprobación del estímulo fiscal y al avance en el proceso de vacunación; de una postura monetaria acomodaticia 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. En cuanto a la demanda interna, se pronostica que el consumo y la inversión continuarán apoyando dicha recuperación.

Si bien, la expectativa de crecimiento económico del sector privado continúa elevándose (4.76% en la encuesta de abril de 2021), la incertidumbre implícita medida como el diferencial entre la estimación más alta (6.50%) y la más baja (3.40%) es amplia, al registrar 3.1 puntos porcentuales.

Por otra parte, se estima que, durante 2022, la economía mexicana baje su ritmo de crecimiento en comparación a lo esperado para 2021, como resultado de un menor apoyo del sector externo ante un debilitamiento de la demanda externa derivado del desvanecimiento del estímulo fiscal en Estados Unidos; no obstante, la dinámica de la economía nacional estará sustentada en la recuperación de la demanda interna.

Para 2022, se prevé que el nivel de incertidumbre disminuya a 2.2 puntos porcentuales, ya que la estimación más optimista es de 3.70%, mientras que la más pesimista considera un nivel de 1.50%.

⁴ Es de señalar que la actividad productiva tuvo un día laboral menos ya que el febrero de 2021 contó con 28 días, mientras que, en comparación a febrero de 2020, cuando el mes tuvo 29 días.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 20 de mayo de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200521vf.pdf> [Consulta: 25 de mayo 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 2020].

INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 323/21, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_pconst/pib_pconst2021_05.pdf [Consulta: 26 de mayo de 2021].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el primer trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 261/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_eo/pib_eo2021_04.pdf [Consulta: 26 de mayo de 2021].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2020*, México, 113 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B81BD569D-DD6E-885A-A67F-5664A37B4148%7D.pdf> [Consulta: 3 de marzo de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril 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/%7BDACB1996-2D12-2116-365F-8447F9A27B9C%7D.pdf> [Consulta: 3 de mayo de 2021].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial: Manejar recuperaciones divergentes*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021> [Consulta: 7 de abril 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