



Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

26 de agosto de 2021

Actividad económica nacional con crecimiento de 1.47% en abril-junio (1.11%, I-Trim-21)

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 segundo 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 segundo trimestre de 2021

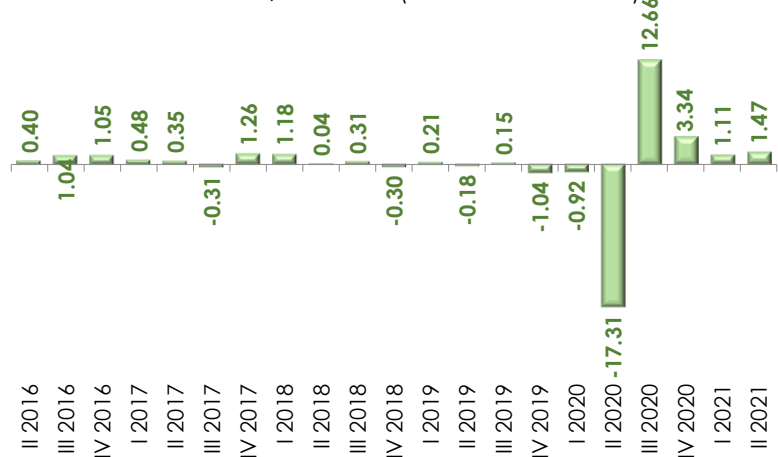
1.1 Cifras desestacionalizadas

1.1.2 Variación trimestral

En el segundo trimestre de 2021, el PIB, sin factores de estacionalidad,² tuvo un crecimiento trimestral de 1.47%; si bien, dicha cifra fue inferior al dato anticipado en el mes anterior por INEGI (1.55%), la actividad económica continuó avanzando.

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

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

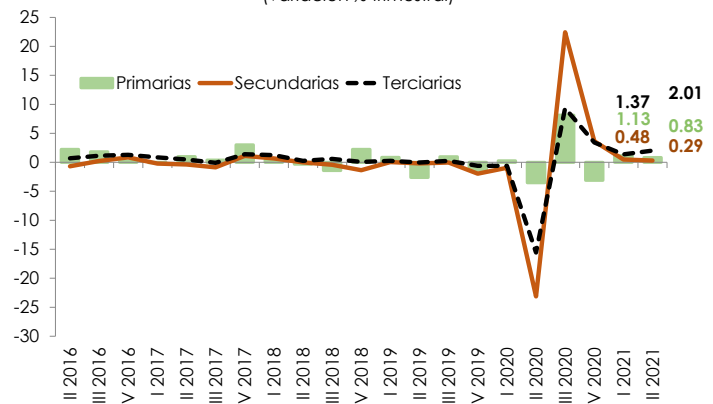
Las actividades primarias pasaron de un aumento de 1.13% a uno de 0.83%, del primero al segundo trimestre de 2021; empero, dicho incremento fue mayor al estimado en julio por el INEGI (0.59%).

Las secundarias transitaron de un incremento de 0.48% a uno de 0.29% (INEGI había estimado un cambio de 0.43%). Si bien el sector de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (0.69%) y en la industria manufacturera (0.10%) repuntaron, la minería (-0.10%) y la construcción (-0.04%) se deterioraron.

Las actividades terciarias avanzaron al ir de una ampliación de 1.37% a un alza de 2.01% entre el primero y el segundo trimestre de 2021; empero, este incremento fue menor al que había adelantado el INEGI (2.06%). Lo anterior debido al avance en la mayoría sus sectores; los que crecieron más fueron: servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (15.87%); servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (15.71%); información en medios masivos (8.96%); servicios de salud y de asistencia social (8.34%); y, transportes, correos y almacenamiento (8.19%). Por el contrario, entre los que mostraron caídas en su desempeño están: servicios educativos (0.56%); comercio al por mayor (-1.64%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (-3.09%); y, corporativos (-3.12%).

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

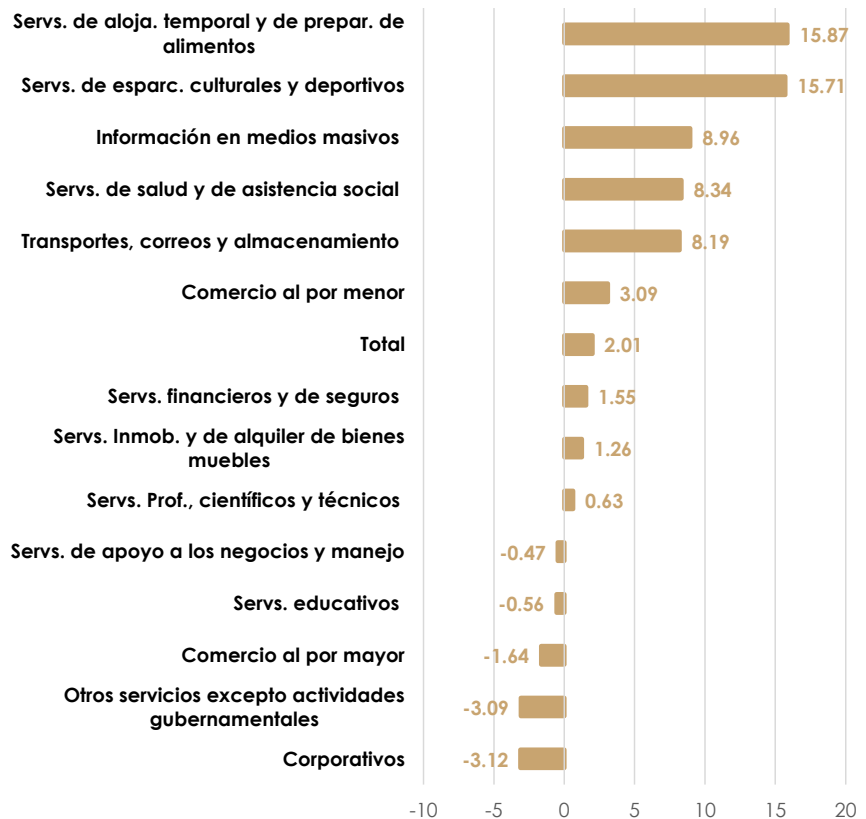
Serie desestacionalizada,¹ 2016 - 2021 / II Trimestre
(variación % trimestral)



^{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.

PIB de las Actividades Terciarias, 2021 / II Trimestre

(variación % respecto al trimestre inmediato anterior¹)



^{1/} Cifras desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

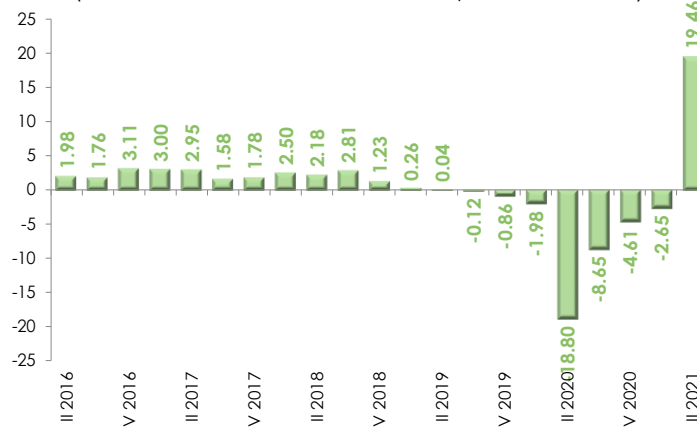
1.1.2 Variación anual

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el segundo cuarto de 2021, la actividad económica nacional tuvo un incremento real anual de 19.46%, menor al dato anticipado por el INEGI en julio (19.58%), que contrasta con la disminución que se observó un año atrás (-18.80%), lo que implicó su primera alza después de siete caídas consecutivas.

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

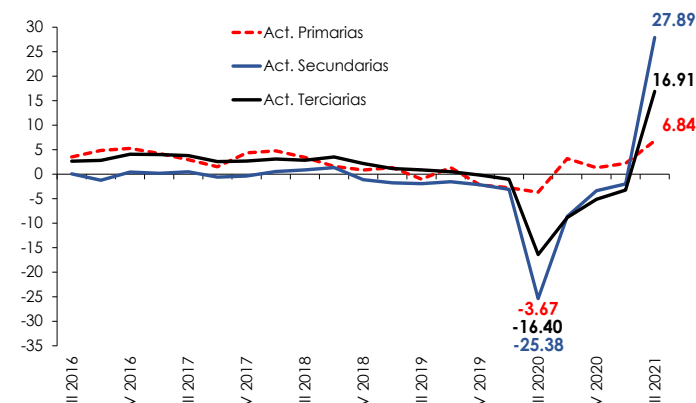
- Las primarias (agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza) fueron de un decremento anual de 3.67% en el segundo trimestre de 2020 a un aumento real anual de 6.84% en el mismo periodo de 2021 (INEGI había estimado un aumento de 6.82%).
- Las secundarias (industriales) despuntaron al ir de una reducción de 25.38% a una ampliación de 27.89% entre abril y julio de 2020 al mismo periodo de 2021 (INEGI había advertido un ascenso de 28.18%). Lo anterior se explicó por la expansión de sus sectores: la industria manufacturera (36.68%); la construcción (33.79%); la minería (6.55%); y, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (4.16%).
- Las terciarias (servicios) mejoraron al pasar de una disminución de 16.40 % en el segundo trimestre de 2020 a una ampliación de 16.91% en el mismo lapso de 2021 (INEGI había adelantado un aumento de 16.99%), ante el comportamiento positivo de casi todos sus sectores. Ente los sectores que mostraron mayores incrementos están: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (165.55), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (158.61%); transportes, correos y almacenamiento (54.27%); comercio al por menor (39.37%); y, comercio al por mayor (24.25%). Por el contrario, los servicios financieros y de seguros cayeron 2.15%.

Producto Interno Bruto, 2016 - 2021 / II 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.

PIB por Actividad Económica, 2016 - 2021 / II 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 18.72% en el segundo trimestre de 2020 a una ampliación de 19.56% en el segundo cuarto de 2021; dicha alza fue inferior a la estimación preliminar del INEGI (19.70%).

Por actividad económica, las actividades primarias registraron un incremento de 6.75% (-3.89% un año atrás); las secundarias despuntaron al expandirse 27.85% (-25.40% en abril-junio de 2020); y, las terciarias mejoraron al crecer 17.07% (-16.28% cuatro periodos antes).

1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

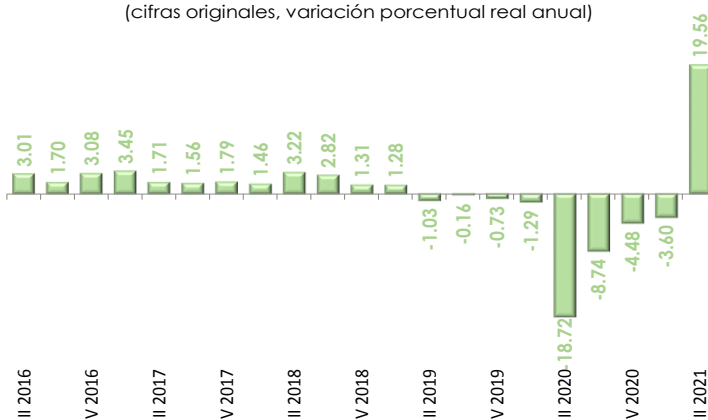
En el segundo trimestre de 2021, las actividades primarias sumaron 0.26 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del segundo trimestre de 2021 (19.56%); un año atrás habían descontado 0.13 pp al cambio del PIB (-18.72%). Las actividades secundarias agregaron 7.36 pp al PIB (-7.31 pp, un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas adicionaron 11.18 pp (-10.36 pp en el segundo trimestre de 2020).³

2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó, en julio de 2021, que la actividad económica del país tenga un crecimiento de 6.3% en 2021 (1.3 puntos porcentuales más que en su pronóstico de abril) y aumente 4.2% en 2022 (1.2 puntos porcentuales más que en la estimación previa).

Por su parte, el Banco de México (Banxico), en su Informe Trimestral de Inflación (2 de junio de 2021), presentó tres escenarios sobre la actividad económica:

Producto Interno Bruto de México, 2016 - 2021 / II Trim
(cifras originales, variación porcentual real anual)

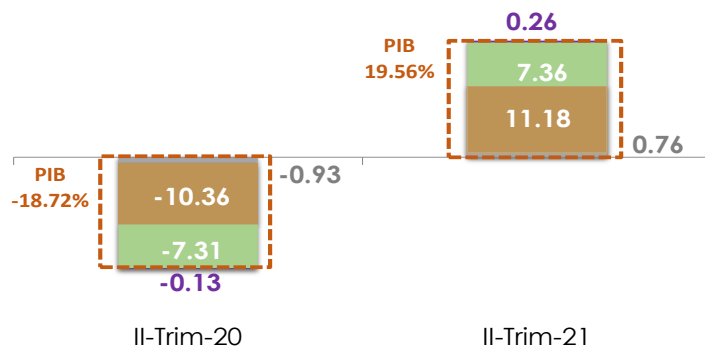


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI; cifras originales, revisadas a partir del I-Tri-21, preliminares a partir del I-Tri-19. Año base 2013=100.

Contribución a la Variación del PIB

II Trim / 2020 - II Trim / 2021

(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-Tri-21, preliminares a partir del I-Tri-19. 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 sumaron 0.76 pp (-0.93 pp en el mismo periodo de 2020).

1) En su escenario central, ajustó al alza su previsión de crecimiento del PIB y estimó un incremento de 6.0% en 2021 (4.8% en su Informe previo); dicho ajuste se debió al efecto de la fortaleza de la demanda externa ante el cuantioso estímulo fiscal otorgado en Estados Unidos y a la reactivación del mercado interno resultados de los mayores avances en el proceso de vacunación de la población y la gradual eliminación de las restricciones a la movilidad, adoptadas para hacer frente a la pandemia. Para 2022 prevé un alza de 3.0% en 2022 (3.3% anteriormente) a consecuencia del desvanecimiento del impulso externo y de la mayor fortaleza de la demanda interna.

2) En su escenario inferior, Banxico estimó un aumento de 5.0% para 2021 (2.8% un trimestre atrás) y de 2.0% para 2022 (3.0% antes).

3) En su escenario superior, el Banco Central pronosticó una expansión de 7.0% para 2021 (6.7% tres meses atrás) y de 4.0% para 2022 (3.4% anteriormente).

Dichos escenarios reflejan el grado de incertidumbre que predomina sobre el nivel de la actividad productiva.

Asimismo, señaló que los riesgos para el crecimiento han tendido a balancearse ya que, por un lado, aún prevalece la incertidumbre por la pandemia de COVID-19 debido a que no se disipa totalmente y, por el otro, han mejorado las perspectivas para el crecimiento global, especialmente para Estados Unidos; los avances de las campañas de vacunación en varios países, incluido México, y las menores restricciones a la movilidad.

Cabe recordar que, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en los Criterios Generales de Política Económica 2021 (CGPE-21), estimó un crecimiento

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2021-2022				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Diciembre 21, 2020		Agosto 20, 2021	
	2021	2022	2021	2022
Actinver	3.8	2.5	6.2	3.0
BofA	2.5	2.0	5.5	2.5
Bancoppel	3.8	2.1	6.0	2.8
Banorte	4.1	-	6.2	3.0
Barclays	4.5	2.5	6.0	3.5
BNP Paribas	3.0	2.3	5.5	2.7
BX+			5.8	2.6
Citibanamex	3.3	2.0	5.9	2.7
CIBanco	4.1	2.7	-	-
Credit Suisse	3.5	-	5.8	2.5
Epicurus Investments	3.5	2.6	5.9	3.4
Evercore Casa de Bolsa	3.0	2.3	-	-
Finamex	3.5	2.0	6.1	3.0
Grupo Bursamétrica	3.3	2.5	6.6	2.7
Invex	3.5	-	6.3	3.0
Itaú BBA	4.0	3.0	6.5	3.4
JP Morgan	3.5	3.2	6.9	3.3
Monex	2.7	2.4	6.5	2.4
Multiva	3.5	3.2	6.0	3.1
Natixis	-	-	5.7	2.1
Oxford Economics	6.0	3.1	6.5	3.0
Prognosis	4.0	2.0	6.0	3.0
Santander	3.5	2.7	6.2	3.0
Scotiabank	3.3	2.1	5.3	2.1
Signum Research	3.1	2.5	6.2	2.1
Tactiv Casa	-	-	5.5	3.0
Thorne & Associates	5.5	3.5	5.8	3.4
UBS	5.6	3.5	6.3	3.0
Valmex	3.2	2.6	6.3	2.9
Vector	3.7	2.9	7.2	4.0
XP Investments	5.5	-	5.5	2.8
Promedio	3.8	2.6	6.1	2.9
Mediana	3.5	2.5	6.1	3.0
Desv. Est.	0.9	0.5	0.4	0.4
Máximo	6.0	3.5	7.2	4.0
Mínimo	2.5	2.0	5.3	2.1
Encuesta Banxico¹	3.54	2.59	6.06	2.83

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

del PIB de entre 3.6 y 5.6%, con una estimación puntual de 4.6% para el presente año; y, para 2022, un rango de entre 2.1 y 3.1% con una previsión puntual de 2.6%.

Por su parte, en la encuesta de julio de 2021 de Banxico, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento para la economía mexicana: para 2021, anticipa un incremento de 6.06% (3.54% estimado a finales de 2020) y, para 2022, predice un crecimiento de 2.83% (2.59% en la previsión de diciembre de 2020).

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 6.1%, cifra 2.3 puntos porcentuales por arriba del promedio calculado en diciembre de 2020 (3.8%). En tanto que, para 2022 se prevé un aumento de 2.9%, 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) los problemas de inseguridad pública; ii) la incertidumbre política interna; iii) la debilidad del mercado interno; iv) la incertidumbre sobre la situación económica interna; v) la política de gasto público; vi) otros problemas como la falta de estado de derecho; y, vii) la corrupción.

4. Consideraciones Finales

Con cifras desestacionalizadas, durante el segundo trimestre de 2021, el PIB tuvo un crecimiento trimestral de 1.47%, cifra inferior a la estimada por INEGI en el mes anterior (1.55%); no obstante, la actividad productiva continuó avanzando, dado que un trimestre atrás había aumentado 1.11%, lo que implicó su cuarta alza consecutiva.

Así, la economía mexicana mejoró su crecimiento durante el segundo trimestre de 2021 debido a la reapertura de las actividades productivas y de servicios, a medida que se levantaron las restricciones relacionadas con la pandemia, el mayor avance en la vacunación contra el SARS-Cov-2, lo que permitió elevar la confianza del consumidor y la recuperación del empleo; por otra parte, la recuperación de la economía internacional, en particular la de Estados Unidos, implicó una mayor demanda por exportaciones mexicanas, a lo que se le agregó un mayor flujo de remesas, propiciando una mayor producción, estimulada tanto por la demanda interna como externa.

No obstante, el incremento observado entre abril y junio estuvo por debajo de la expectativa de sector privado encuestado por el Banco de México, que pronosticaba un alza trimestral de 1.73% para el Producto Interno Bruto (PIB).

Empero, las perspectivas de corto plazo dependen de la efectiva mitigación de los riesgos relacionados con la pandemia del COVID-19, el rápido restablecimiento de la actividad económica mundial y de la eficacia de las políticas fiscales y monetarias, aplicadas por los gobiernos y bancos centrales, para contener los efectos negativos colaterales de la actual crisis sanitaria en los mercados.

Así, de cara a la parte final del año, el sector privado supone una desaceleración de la actividad productiva debido al incremento de los contagios por las nuevas variantes del virus del COVID-19 y al endurecimiento de las medidas de confinamiento para contener el rebrote; por lo que, en los próximos dos trimestres, se pronostica un crecimiento de 0.56% en el tercero y 0.73% en el cuarto trimestre de 2021.

Si bien, la expectativa de crecimiento económico anual del sector privado continúa elevándose (6.06% en la encuesta de julio de 2021), la incertidumbre implícita medida como el diferencial entre la estimación más alta (7.71%) y la más baja (5.0%) es amplia, al registrar 2.71 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, al pronosticar un incremento de 2.83%, como resultado de un menor apoyo del sector externo 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 y sea de 2.05 puntos porcentuales, ya que la estimación más optimista es de 4.05%, mientras que la más pesimista considera un nivel de 2.0%.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 20 de agosto de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200821.pdf> [Consulta: 25 de agosto 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 segundo trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 498/21, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_pconst/pib_pconst2021_08.pdf [Consulta: 25 de agosto de 2021].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 435/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_eo/pib_eo2021_07.pdf [Consulta: 30 de julio de 2021].

Banco de México, *Informe Trimestral Enero-Marzo 2021*, México, 102 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B49D9C039-CE93-FC5A-59A6-DFF7579FDB26%7D.pdf> [Consulta: 2 de junio de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio 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/%7BDDDD1A1EC-A6CC-0E60-6021-6825C4A135DC%7D.pdf> [Consulta: 2 de agosto de 2021].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial: Se ahondan las brechas en la recuperación mundial*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/07/27/world-economic-outlook-update-july-2021> [Consulta: 25 de agosto 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