

# Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

26 de noviembre de 2021

## Actividad económica nacional cae 0.43% en julio-septiembre (1.15%, II-Trim-21)

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del Producto Interno Bruto (PIB),<sup>1</sup> dio a conocer los resultados definitivos del PIB real en el tercer 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.

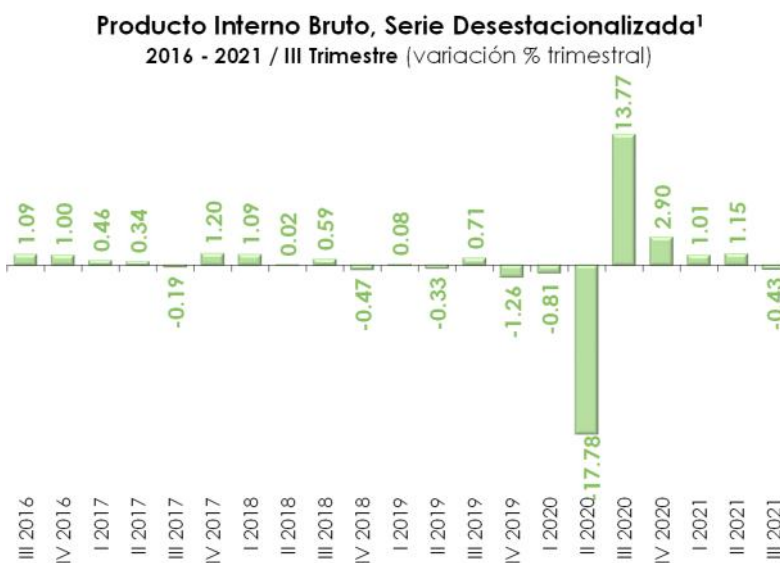
### 1. Evolución del PIB en el tercer trimestre de 2021

#### 1.1 Cifras desestacionalizadas

##### 1.1.2 Variación trimestral

En el periodo julio-septiembre de 2021, el PIB, sin factores de estacionalidad,<sup>2</sup> tuvo un decrecimiento trimestral de 0.43 por ciento, dicha caída fue más profunda de la anticipada en el mes anterior por INEGI (-0.23%); además contrasta con el incremento que registró en el segundo trimestre (1.15%).

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



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.

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

<sup>2</sup> 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).

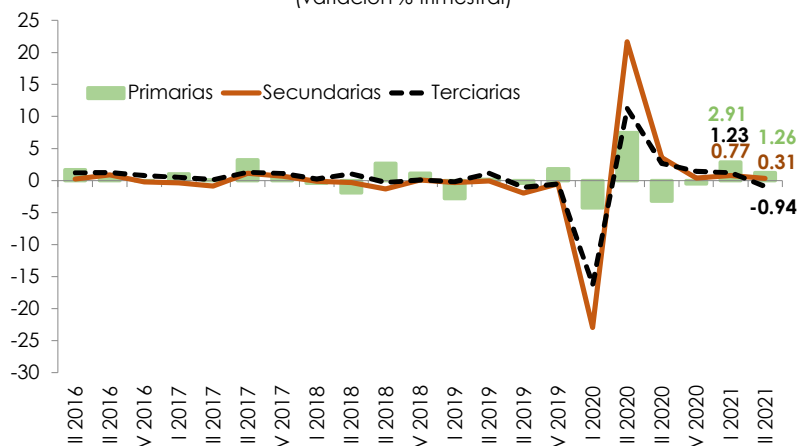
Las actividades primarias pasaron de un aumento de 2.91 por ciento a uno de 1.26 por ciento, del segundo al tercer trimestre de 2021; empero, dicho incremento fue mayor al estimado en octubre por el INEGI (0.71%).

Las secundarias transitaron de un incremento de 0.77 por ciento a uno de 0.31 por ciento (INEGI había estimado un cambio de 0.71%). Si bien la industria manufacturera y la construcción avanzaron (0.45 y 1.42%, respectivamente), el sector de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y la minería retrocedieron (-0.44 y -1.04%, en ese orden).

Las actividades terciarias sufrieron un detrimento al ir de una ampliación de 1.23 por ciento a una caída de 0.94 por ciento entre el segundo y el tercer trimestre de 2021; este decremento fue mayor al que había adelantado el INEGI (0.61%) en su estimación de octubre. Sus componentes tuvieron un comportamiento diferenciado; los que más crecieron fueron: otros servicios excepto actividades gubernamentales (7.80%), corporativos (7.18%), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (4.80%), comercio al por mayor (2.89%), comercio al por menor (1.93%), principalmente. Los sectores que tuvieron una disminución están: servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-50.79%), servicios de salud y de asistencia social (-3.61%), servicios profesionales, científicos y técnicos (-2.22%), servicios financieros y de seguros (-0.82%), actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (-0.18%).

### Producto Interno Bruto por Actividad Económica

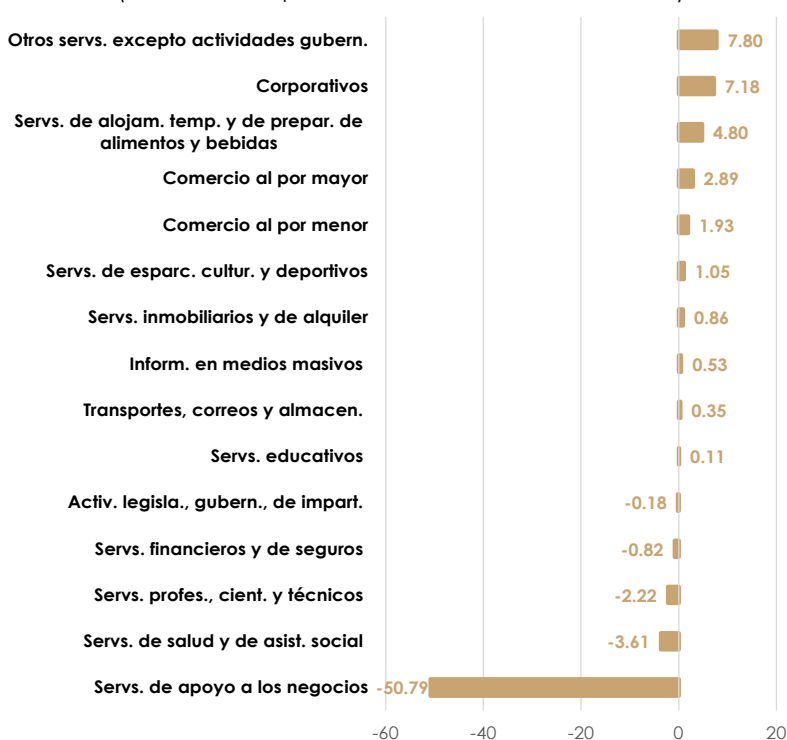
Serie desestacionalizada,<sup>1</sup> 2016 - 2021 / III Trimestre  
(variación % trimestral)



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.

### PIB de las Actividades Terciarias, 2021 / III Trimestre

(variación % respecto al trimestre inmediato anterior<sup>1</sup>)



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.

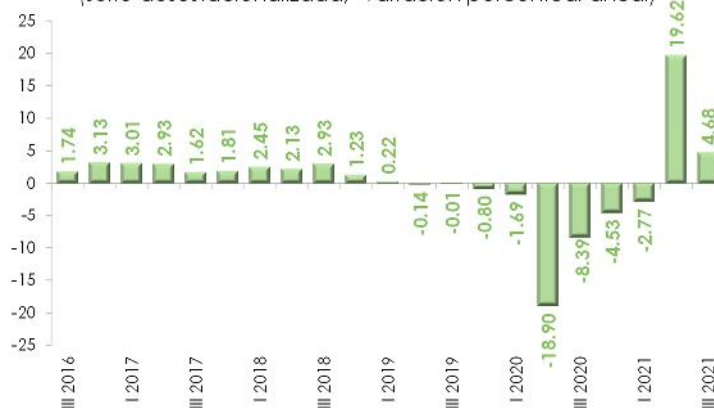
## 1.1.2 Variación anual

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el tercer cuarto de 2021, la actividad económica nacional tuvo un incremento real anual de 4.68 por ciento, menor al dato anticipado por el INEGI en octubre (4.83%), que contrasta con la disminución que se observó un año atrás (-8.39%), lo que implicó su segunda alza después de ocho caídas consecutivas.

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

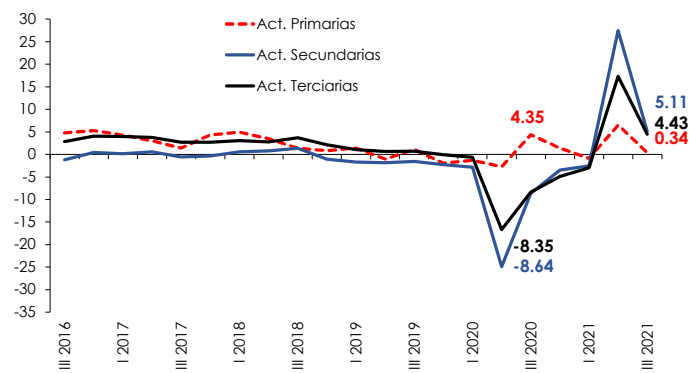
- Las primarias (agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza) fueron de un incremento anual de 4.35 por ciento en el tercer trimestre de 2020 a un aumento real anual de 0.34 por ciento en el mismo periodo de 2021 (INEGI había estimado un aumento de 0.48%).
- Las secundarias (industriales) despuntaron al ir de una reducción de 8.64 por ciento entre julio y septiembre de 2020 a una ampliación de 5.11 por ciento en el mismo periodo de 2021 (INEGI había previsto un ascenso de 5.41%). Lo anterior se explicó por la expansión de la mayoría de sus sectores: la construcción (10.55%), la industria manufacturera (4.67%) y la minería (2.38%). Por el contrario, se contrajo la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-1.61%).
- Las terciarias (servicios) mejoraron al pasar de una disminución de 8.35 por ciento en el tercer trimestre de 2020 a un aumento de 4.43 por ciento en el mismo lapso de 2021 (INEGI había anticipado un aumento de 4.46%), 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 (76.47%), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (67.40%); transportes, correos y almacenamiento (19.51%); comercio al por mayor (10.917%); e, información en medios masivos (8.98%). Por el contrario, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación bajaron 47.93 por ciento y los servicios financieros y de seguros cayeron 1.20 por ciento.

**Producto Interno Bruto, 2016 - 2021 / III Trimestre**  
(serie desestacionalizada,<sup>1</sup> 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 CEPP con datos del INEGI.

**PIB por Actividad Económica, 2016 - 2021 / III Trimestre**  
(serie desestacionalizada,<sup>1</sup> 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 CEPP con datos del INEGI.

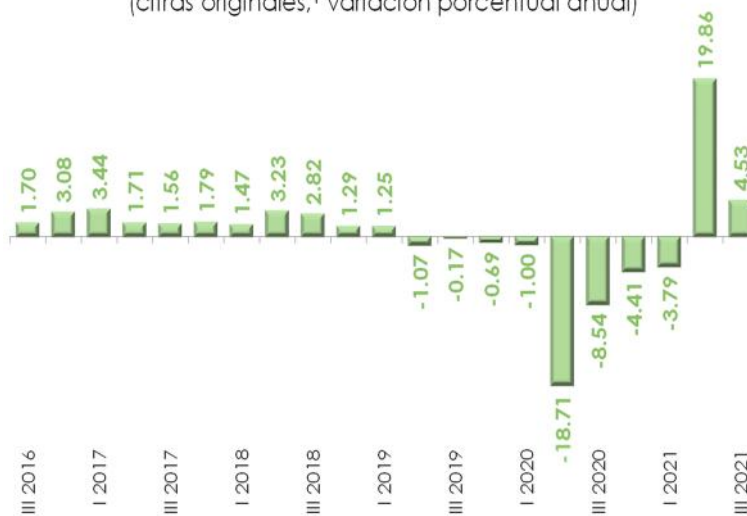
## 1.2 Cifras originales

### 1.2.1 Variación anual

Con cifras originales, el PIB pasó de un decremento de 8.54 por ciento en el tercer trimestre de 2020 a una ampliación de 4.53 por ciento en el tercer cuarto de 2021; dicha alza fue inferior a la estimación preliminar del INEGI (4.56%).

Por actividad económica, las actividades primarias registraron un incremento de 0.64 por ciento entre julio y septiembre de 2021 (4.72% un año atrás); las secundarias despuntaron al expandirse 4.98% (-8.72% en julio-septiembre de 2020); y, las terciarias mejoraron al crecer 4.21 por ciento (-8.58% cuatro periodos antes).

**Producto Interno Bruto, 2016 - 2021 / III Trimestre**  
(cifras originales,<sup>1</sup> variación porcentual anual)



1/ Serie original, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del III-Trim-21. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

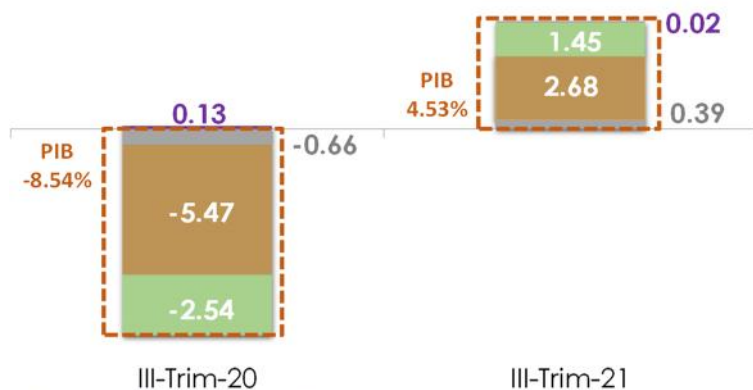
### 1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

En el tercer trimestre de 2021, las actividades primarias sumaron 0.02 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del tercer trimestre de 2021 (4.53%); un año atrás habían agregado 0.13 pp al cambio del PIB (-8.54%). Las actividades secundarias añadieron 1.45 pp al PIB (-2.54 pp, un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas adicionaron 2.68 pp (-5.47 pp en el tercer trimestre de 2020).<sup>3</sup>

**Contribución a la Variación del PIB**

III Trim / 2020 - III 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 III-Trim-21. 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 2021, que la actividad económica del país tenga un crecimiento de 6.2 por ciento en 2021 (0.1 puntos porcentuales menos que en su pronóstico de julio) y aumente 4.0 por ciento en 2022 (0.2 puntos porcentuales menos que en la estimación previa).

<sup>3</sup> 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 0.39 pp (-0.66 pp en el mismo periodo de 2020).

Por su parte, el Banco de México (Banxico), en su Informe Trimestral de Inflación (31 de agosto de 2021), presentó tres escenarios sobre la actividad económica:

1) En su escenario central, ajustó al alza su previsión de crecimiento del PIB a 6.2 por ciento en 2021 (6.0% en su Informe previo); dicho ajuste se debió al efecto que tuvo el mayor crecimiento al anticipado durante el segundo trimestre del año, a lo que se le agregó el avance en el proceso de vacunación y una mayor movilidad y apertura de diversas actividades, principalmente en el sector servicios, ante la expectativa de una reactivación gradual de la actividad económica apoyada tanto por la demanda interna como externa. Para 2022 prevé un alza de 3.0 por ciento en 2022 a consecuencia del impulso de la demanda externa y la demanda interna.

2) En su escenario inferior, Banxico estimó un aumento de 5.7 por ciento para 2021 (5.0% un trimestre atrás) y de 2.0 por ciento para 2022 (sin cambios respecto al anterior).

3) En su escenario superior, el Banco Central pronosticó una expansión de 6.7 por ciento para 2021 (7.0% tres meses atrás) y de 4.0 por ciento para 2022 (misma cantidad que la anterior).

Asimismo, señaló que los riesgos para el crecimiento se mantienen balanceados, ya que se registró un mayor desempeño de la actividad económica durante el segundo trimestre del presente año. Así, destacó que, entre los riesgos que podrían impulsar una mayor dinámica económica nacional se encuentran los siguientes: que la pandemia se disipe con mayor rapidez por una campaña de vacunación efectiva; que los estímulos que se han otorgado a nivel internacional y nacional apoyen la confianza de consumidores e inversionistas; que, dentro del marco del T-MEC, la mayor demanda externa esperada induzca un aumento en la inversión; que se mantengan condiciones financieras globales propicias para una recuperación económica acelerada.

Entre los riesgos que podrían propiciar una menor actividad productiva se señalan a continuación: un recrudecimiento de la pandemia o retrasos en la vacunación; que se prolonguen o intensifiquen cuellos de botella a nivel global y mayores costos de insumos y de producción en diversos sectores de la economía; que se presenten episodios adicionales de volatilidad en los mercados financieros internacionales; recuperación de la inversión menor a la esperada, manteniéndose en niveles bajos.

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 por ciento, con una estimación puntual de 4.6 por ciento para el presente año; y, para 2022, un rango de entre 2.1 y 3.1 por ciento con una previsión puntual de 2.6 por ciento.

Por su parte, en la encuesta de octubre de 2021 de Banxico, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento para la economía mexicana: para 2021, anticipa un incremento de 6.0 por ciento (3.54% estimado a finales de 2020) y, para 2022, predice un crecimiento de 2.90 por ciento (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 5.9 por ciento, cifra 2.1 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 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) los problemas de inseguridad pública; ii) la incertidumbre política interna; iii) la incertidumbre sobre la situación económica interna; iv) otros problemas como la falta de estado de derecho; v) la ausencia de cambio estructural en México; vi) las presiones inflacionarias en el país; y, vii) la política de gasto público.

### 4. Consideraciones Finales

La actividad económica nacional cayó más de lo previsto; de acuerdo con cifras desestacionalizadas, durante el tercer trimestre de 2021, el PIB tuvo un decremento trimestral de 0.43 por ciento, mientras que el INEGI había estimado una disminución de 0.23 por ciento y el sector privado anticipó una contracción de 0.14 por ciento; lo que implicó su primera caída después de cuatro alzas consecutivas. No obstante, se mantiene una tendencia al alza.

La economía mexicana se vio afectada, en el periodo que se analiza, por el repunte en el número de contagios por COVID-19 observada durante julio y agosto, a lo cual se le agregó las interrupciones en las cadenas de suministro por la escasez de insumos industriales y cuellos

<b>Encuesta Citibanamex</b>				
<b>Expectativas de Crecimiento Económico, 2021-2022</b>				
<b>(variación porcentual real anual)</b>				
Institución	Diciembre 21, 2020		Noviembre 22, 2021	
	2021	2022	2021	2022
Actinver	3.8	2.5	6.0	2.9
BofA	2.5	2.0	5.8	2.5
Bancoppel	3.8	2.1	5.8	2.7
Banorte	4.1	-	5.7	3.0
Barclays	4.5	2.5	5.6	3.6
BNP Paribas	3.0	2.3	5.5	2.0
BX+			5.8	2.6
Citibanamex	3.3	2.0	5.0	1.9
CIBanco	4.1	2.7	6.0	2.9
Credit Suisse	3.5	-	5.8	2.3
Epicurus Investments	3.5	2.6	5.9	3.4
Evercore Casa de Bolsa	3.0	2.3	-	-
Finamex	3.5	2.0	5.6	3.0
Grupo Bursamétrica	3.3	2.5	6.3	2.7
HSBC	-	-	6.0	2.3
Invex	3.5	-	6.3	3.5
Itaú BBA	4.0	3.0	5.9	3.0
JP Morgan	3.5	3.2	6.2	3.1
Masari Casa de Bolsa	-	-	6.0	3.1
Monex	2.7	2.4	6.0	2.7
Multiva	3.5	3.2	5.9	3.1
Natixis	-	-	5.9	2.2
Oxford Economics	6.0	3.1	6.0	3.0
Prognosis	4.0	2.0	5.8	2.5
Santander	3.5	2.7	5.8	2.8
Scotiabank	3.3	2.1	6.2	2.9
Signum Research	3.1	2.5	5.8	2.2
Thorne & Associates	5.5	3.5	6.1	3.1
UBS	5.6	3.5	5.3	2.6
Valmex	3.2	2.6	6.0	2.9
Vector	3.7	2.9	5.8	4.0
XP Investments	5.5	-	5.5	2.8
<b>Promedio</b>	<b>3.8</b>	<b>2.6</b>	<b>5.9</b>	<b>2.8</b>
Mediana	3.5	2.5	5.9	2.9
Desv. Est.	0.9	0.5	0.3	0.5
Máximo	6.0	3.5	6.3	4.0
Mínimo	2.5	2.0	5.0	1.9
<b>Encuesta Banxico<sup>1</sup></b>	<b>3.54</b>	<b>2.59</b>	<b>6.00</b>	<b>2.90</b>

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2020 y octubre de 2021, respectivamente.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.

de botella con afectaciones en las actividades ligadas a la fabricación de equipo de transporte; en tanto que la manufactura, la construcción y la minería continuaron recuperándose, como resultado en el avance de la campaña de vacunación que favoreció una mayor movilidad y menores afectaciones en la actividad económica respecto a lo observado en 2020.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, para que el PIB tenga una expansión de 6.3 por ciento en el presente año (cifra estimada por SHCP para efectos de finanzas públicas para el presente año), se tendría que crecer en 4.12 por ciento en el cuarto trimestre de 2021 (manteniéndose las mismas condiciones desde 2020). Es de señalar que el sector privado, encuestado por el Banco Central, anticipa un incremento trimestral del PIB de 1.14 por ciento para el último cuarto de 2021.

Además, con cifras originales, el incremento observado entre julio y septiembre fue de 4.53 por ciento, el cual estuvo por debajo de la expectativa de sector privado encuestado por el Banxico (5.93%) y de lo anticipado por INEGI (4.56%). En este caso, para que se observe un incremento de 6.3 por ciento del PIB en 2021, se tendría que tener un aumento de 6.76 por ciento en el cuarto trimestre de 2021; sin embargo, el sector privado encuestado por Banxico pronostica un alza de 3.85 por ciento para dicho periodo.

Por otra parte, la expectativa de crecimiento económico anual del sector privado continúa elevándose en la encuesta de octubre de 2021, ahora anticipa un aumento de 6.0 por ciento en 2021 cuando a finales de 2020 esperaba un incremento de 3.54 por ciento; la incertidumbre implícita medida como el diferencial entre la estimación más alta (6.55%) y la más baja (5.16%) es amplia, al registrar 1.39 puntos porcentuales.

Por otra parte, se anticipa que, durante 2022, la economía mexicana baje su ritmo de crecimiento en comparación a lo esperado para 2021, al pronosticar un incremento de 2.90 por ciento, como resultado de un menor apoyo del sector externo derivado del desvanecimiento del estímulo fiscal en Estados Unidos; no obstante, se espera que la dinámica de la economía nacional esté sustentada en la recuperación de la demanda interna. Bajo estas consideraciones, se esperaría que no se alcance el incremento previsto del PIB de 6.3 por ciento para el presente año.

Para 2022, se prevé que el nivel de incertidumbre aumente y sea de 2.42 puntos porcentuales, ya que la estimación más optimista es de 4.05 por ciento, mientras que la más pesimista considera un nivel de 1.63 por ciento; situación que se encuentra en línea con la preocupación relacionada, posiblemente, con el impacto que tendrá la desaceleración esperada de la actividad productiva de Estados Unidos sobre la dinámica de las exportaciones mexicanas.

## Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 20 de noviembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex221121.pdf> [Consulta: 25 de noviembre 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 tercer trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 693/21, 11 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib\\_pconst/pib\\_pconst2021\\_11.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_pconst/pib_pconst2021_11.pdf) [Consulta: 25 de noviembre de 2021].

INEGI, *Estimación oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el tercer trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 625/21, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib\\_eo/pib\\_eo2021\\_10.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_eo/pib_eo2021_10.pdf) [Consulta: 29 de octubre de 2021].

Banco de México, *Informe Trimestral Abril-Junio 2021*, México, 112 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B67E312ED-E93D-EA9C-2A3F-8C20FEE6C215%7D.pdf> [Consulta: 31 de agosto de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre 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/%7B3F253BAE-901E-AD7A-EA53-695023080F5F%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2021].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación en tiempos de pandemia*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021> [Consulta: 25 de noviembre 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](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2021.pdf) [Consulta: 8 de septiembre de 2020].



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas