

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

14 de marzo de 2022

Actividad económica nacional sube 0.02% en el último trimestre de 2021 (-0.70%, III-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 cuarto 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 cuarto trimestre de 2021

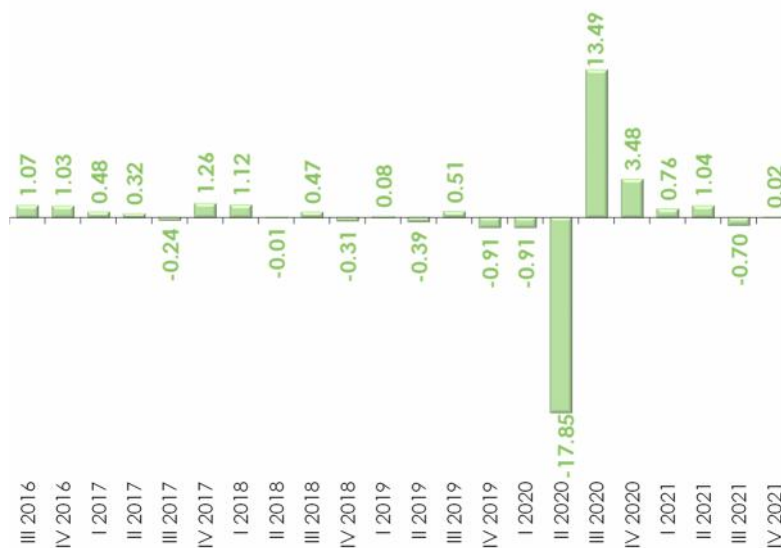
1.1 Cifras desestacionalizadas

1.1.2 Variación trimestral

En el periodo octubre-diciembre de 2021, el PIB, sin factores de estacionalidad,² tuvo un incremento trimestral de 0.02 por ciento, cifra que contrasta con la caída anticipada en el mes anterior por INEGI (-0.08%) y con la reducción que se registró en el tercer trimestre (-0.70%).

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

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

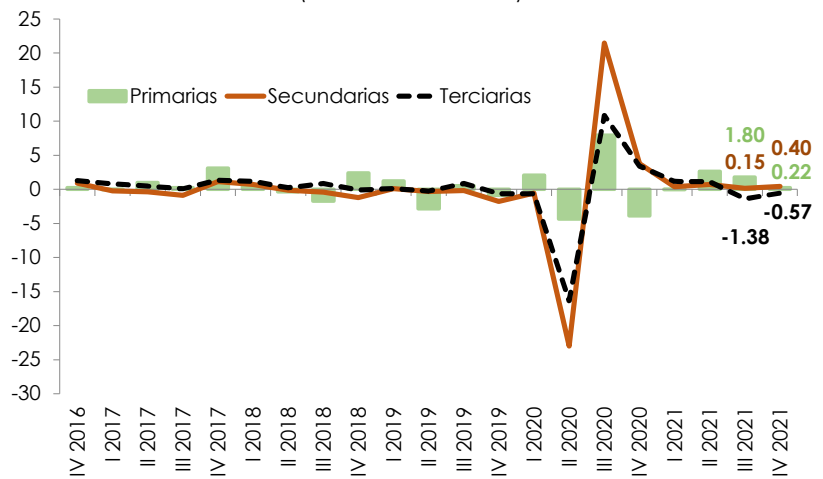
Las actividades primarias pasaron de un aumento de 1.80 por ciento a uno de 0.22 por ciento, del tercer al cuarto trimestre de 2021; empero, dicho incremento fue menor al estimado en enero por el INEGI (0.28%).

Las actividades secundarias transitaron de un incremento de 0.15 por ciento a uno de 0.40 por ciento (INEGI había estimado un cambio de 0.36%). Si bien la industria manufacturera y la minería avanzaron (0.82 y 0.65%, respectivamente), la construcción y el sector de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final retrocedieron (-1.86 y -0.19%, en ese orden).

Las actividades terciarias fueron de una contracción de 1.38 por ciento a un descenso de 0.57 por ciento entre el tercero y cuarto trimestre de 2021; este decremento fue menor al que había adelantado el INEGI (-0.68%) en su estimación de principios de año. Sus componentes tuvieron un comportamiento diferenciado; los que más crecieron fueron: servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (10.72%); transportes, correos y almacenamiento (3.77%); servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (2.79%); corporativos (1.96%); y servicios profesionales, científicos y técnicos (0.84%), principalmente. Los sectores que tuvieron una disminución están: servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-41.73%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (-1.62%); servicios financieros y de seguros (-1.41%); actividades

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

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

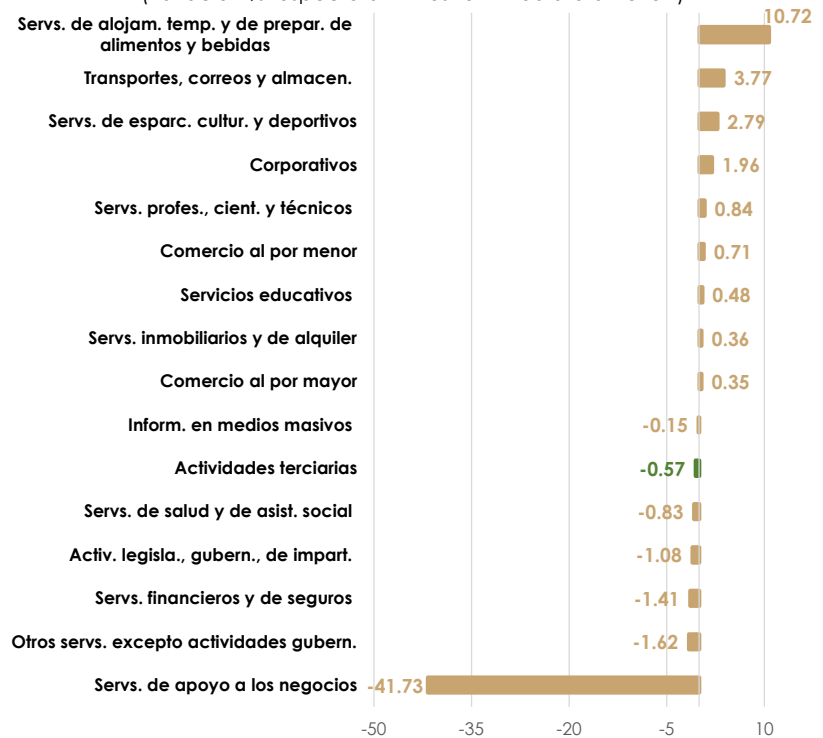


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 =100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

PIB de las Actividades Terciarias, 2021 / IV 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.

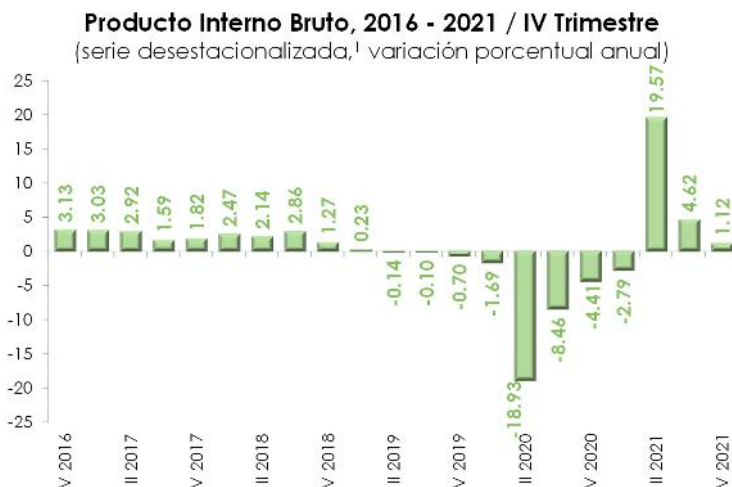
legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (-1.08%); y, servicios de salud y de asistencia social (-0.83%), esencialmente.

1.1.2 Variación anual

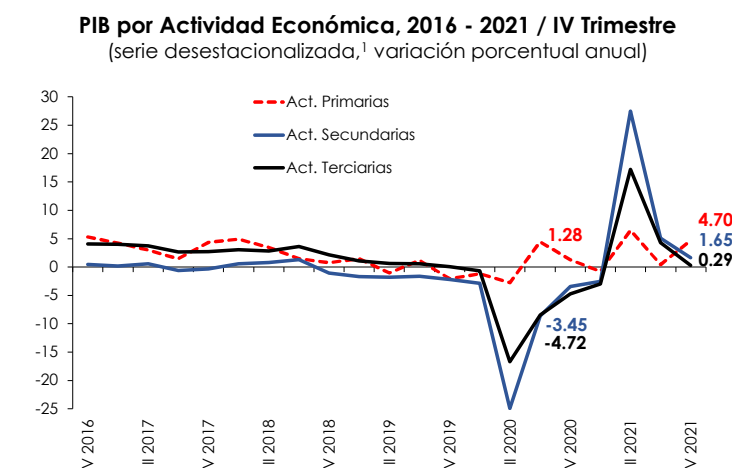
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el último trimestre de 2021, la actividad económica nacional tuvo un incremento real anual de 1.12 por ciento, mayor al dato anticipado por el INEGI en enero (0.99%), que contrasta con la disminución que se observó un año atrás (-4.41%), lo que implicó su tercera 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 1.28 por ciento en el cuarto trimestre de 2020 a un aumento real anual de 4.70 por ciento en el mismo periodo de 2021 (INEGI había estimado un aumento de 4.79%).
- Las secundarias (industriales) despuntaron al ir de una reducción de 3.45 por ciento entre octubre y diciembre de 2020 a una ampliación de 1.65 por ciento en el mismo periodo de 2021 (INEGI había previsto un ascenso de 1.55%). Lo anterior se explicó por la expansión de la mayoría de sus sectores: la industria manufacturera (2.02%), la construcción (1.98%) y la minería (1.33%). Por el contrario, se contrajo la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-1.01%).
- Las terciarias (servicios) mejoraron al pasar de una disminución de 4.72 por ciento en el cuarto trimestre de 2020 a un aumento de 0.29 por ciento en el mismo lapso de 2021 (INEGI había anticipado un aumento de 0.12%), ante el comportamiento positivo de casi todos sus sectores. Entre los sectores que mostraron incrementos están: servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (45.64%); servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (39.64), transportes, correos y almacenamiento (15.01%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (5.92%); y, comercio al por mayor (5.62%), especialmente. Por el contrario, los servicios de apoyo a los



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/ 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.

negocios y manejo de desechos y servicios de remediación bajaron 70.28 por ciento y los servicios financieros y de seguros cayeron 1.69 por ciento.

1.2 Cifras originales

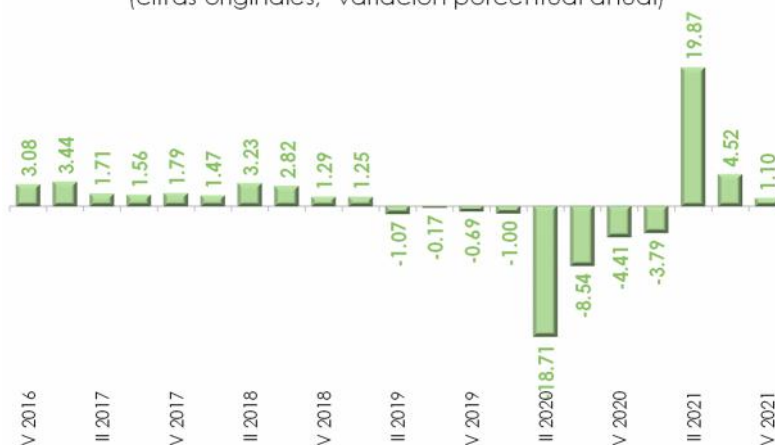
1.2.1 Variación anual

Con cifras originales, el PIB pasó de un decremento de 4.41 por ciento en el último trimestre de 2020 a una ampliación de 1.10 por ciento en el cuarto trimestre de 2021; dicha alza fue superior a la estimación preliminar del INEGI (0.95%).

Por actividad económica, las actividades primarias registraron un incremento de 4.71 por ciento entre octubre y diciembre de 2021 (1.35% un año atrás); las secundarias

despuntaron al expandirse 1.75 por ciento (-3.39% en octubre-diciembre de 2020); y, las terciarias mejoraron al crecer 0.20 por ciento (-4.73% cuatro periodos antes).

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



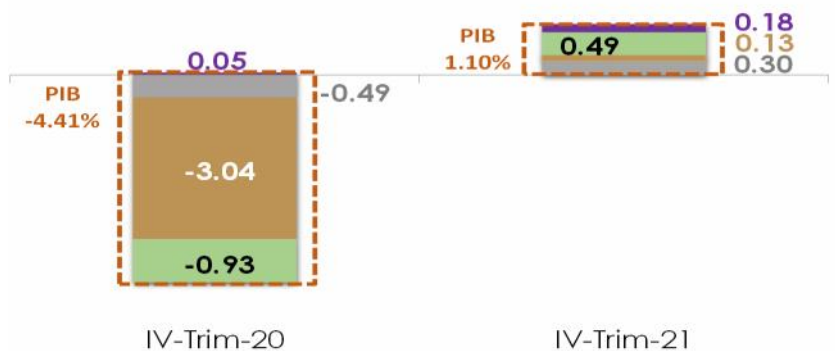
1/ Serie original, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del III-Trim-21. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

En el cuarto trimestre de 2021, las actividades primarias sumaron 0.18 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB del cuarto trimestre de 2021 (1.10%); un año atrás habían agregado 0.05 pp al cambio del PIB (-4.41%). Las actividades secundarias añadieron 0.49 pp al PIB (-0.93 pp, un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas adicionaron 0.13 pp (-3.04 pp en el último trimestre de 2020).³

Contribución a la Variación del PIB
IV Trim / 2020 - IV 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.

1.2.3 Resultados acumulados de 2021

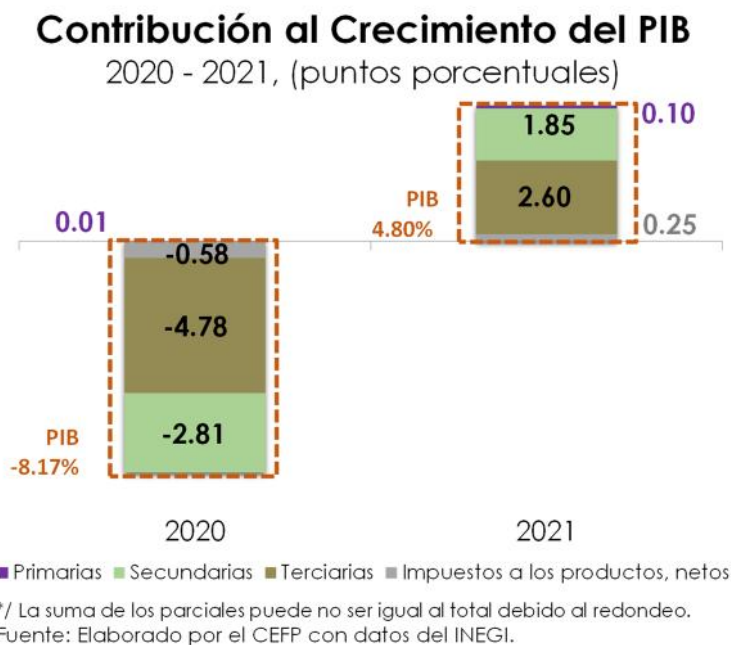
Las cifras acumuladas en 2021 muestran que la economía mexicana tuvo un incremento real anual de 4.80 por ciento, dato que se ubicó por arriba del anticipado por INEGI (4.76%), pero

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 0.30 pp (-0.49 pp en el mismo periodo de 2020).

por debajo del previsto por el sector privado encuestado por el Banco Central (5.16%); aunque contrasta con la caída observada durante 2020 (-8.17%).

El desempeño por actividad económica fue positivo: las actividades primarias se dinamizaron al ir de una variación de 0.31 por ciento en 2020 a un incremento de 2.88 por ciento en 2021. En tanto que las secundarias pasaron de una disminución de 9.79 por ciento a un alza de 6.55 por ciento. Por su parte, las terciarias fueron de una reducción de 7.51 por ciento a una expansión de 4.06 por ciento.

Por otro lado, la contribución que realizó cada una de las actividades económicas al crecimiento del PIB en 2021 fue la siguiente: las primarias, 0.10 pp; las secundarias, 1.85 pp y las terciarias, 2.60 pp. Así, se aprecia que la economía estuvo sustentada por el sector servicios.⁴



2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó, en enero de 2022, que la actividad económica del país tenga un crecimiento de 2.8 por ciento en 2022 (1.2 puntos porcentuales menos que en su pronóstico de octubre de 2021) y aumente 2.7 por ciento en 2023 (0.5 puntos porcentuales más que en la estimación previa).

Por su parte, el Banco de México (Banxico), en su Informe Trimestral de Inflación (1 de diciembre de 2021), presentó tres escenarios sobre la actividad económica:

- 1) En su escenario central, ajustó a la baja su previsión de crecimiento del PIB a 5.4 por ciento para 2021 (6.2% en su Informe previo). Para 2022, pronostica un crecimiento de 3.2 por ciento (3.0% en el trimestre anterior). Para 2023 estimó un incremento de 2.7 por ciento.
- 2) En su escenario inferior, Banxico estimó un aumento de 5.0 por ciento para 2021 (5.7% un trimestre atrás), de 2.2 por ciento para 2022 (2.0% anteriormente) y de 1.7 por ciento para 2023.
- 3) En su escenario superior, el Banco Central pronosticó una expansión de 5.7 por ciento para 2021 (6.7% en su estimación previa), de 4.2 por ciento para 2022 (4.0% precedentemente) y de 3.7 por ciento para 2023.

Entre los riesgos que podrían propiciar una menor actividad productiva se señalan a continuación: i) recrudescimiento de la pandemia o una cobertura insuficiente de vacunación;

⁴ La suma de los componentes puede no coincidir con el total del cambio del PIB debido al redondeo y a que falta incorporar la aportación de los impuestos netos a los productos, que fue de 0.25 pp.

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; iii) episodios adicionales de volatilidad en los mercados financieros internacionales; y, iv) recuperación de la inversión menor a la esperada o que se mantenga en niveles bajos.

Cabe recordar que, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22), estimó un crecimiento del PIB de entre 3.6 y 4.6 por ciento, con una estimación puntual de 4.1 por ciento para el presente año; y, para 2023, un rango de entre 2.9 y 3.9 por ciento con una previsión puntual de 3.4 por ciento.

Por su parte, en la encuesta de enero de 2022 de Banxico, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de crecimiento para la economía mexicana: para 2022, anticipa un incremento de 2.27 por ciento (2.79% estimado a finales de 2021) y, para 2023, predice un crecimiento de 2.14 por ciento (2.21% en la previsión de diciembre de 2021).

De acuerdo con la más reciente Encuesta de Citibanamex, el promedio de las expectativas sobre la evolución de la actividad económica de México para 2022 es de una expansión de 2.1 por ciento, cifra 0.7 puntos porcentuales por abajo del promedio calculado en diciembre de 2021 (2.8%). En tanto que, para 2023 se prevé un aumento de 2.2 por ciento, inferior al estimado a finales del año pasado (2.3%).

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2022-2023				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Diciembre 21, 2021		Febrero 22, 2022	
	2022	2023	2022	2023
Actinver	2.9	1.9	2.1	1.8
BofA	2.5	2.0	1.5	2.2
Bancoppel	3.0	2.5	2.5	2.5
Banorte	3.0	-	2.4	-
Barclays	3.6	2.0	2.3	2.1
BNP Paribas	-	-	2.0	1.6
BX+	2.6	2.0	2.6	2.0
Citibanamex	1.9	2.1	1.7	2.1
CI Banco	2.8	2.6	2.4	2.6
Credit Suisse	-	-	1.7	2.3
Epicurus Investments	-	-	2.8	2.5
Finamex	3.0	2.5	2.5	2.0
Grupo Bursamétrica	1.9	2.6	1.9	2.6
HSBC	-	-	2.5	2.0
Invex	3.4	-	2.4	2.8
Itaú BBA	3.0	2.2	1.7	1.8
JP Morgan	3.3	2.1	2.8	2.0
Masari Casa de Bolsa	3.0	2.5	2.5	3.0
Monex	2.7	2.5	1.7	1.9
Multiva	2.6	2.6	2.0	1.9
Natixis	2.4	1.7	1.1	1.5
Oxford Economics	-	-	2.0	2.9
Prognosis	2.5	2.2	2.0	1.8
Santander México	2.8	2.5	2.0	2.2
Scotiabank México	-	-	1.9	1.7
Signum Research	2.1	3.1	1.8	2.6
Thorne & Associates	3.0	2.5	2.6	2.3
UBS	2.6	2.0	2.6	2.0
Valmex	2.9	1.9	1.7	1.9
Vector	4.0	3.0	2.1	2.7
XP Investments	2.5	2.0	2.5	2.0
Promedio	2.8	2.3	2.1	2.2
Mediana	2.8	2.2	2.1	2.1
Desv. Est.	0.5	0.4	0.4	0.4
Máximo	4.0	3.1	2.8	3.0
Mínimo	1.9	1.6	1.1	1.5
Encuesta Banxico¹	2.79	2.21	2.27	2.14

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2021 y enero de 2022, respectivamente.
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Citibanamex y Banxico.

3. Riesgos al crecimiento

En su Informe Trimestral de Inflación, Banxico consideró que se continuará enfrentando un entorno económico complejo, toda vez que prevalezcan diversos cuellos de botella en la producción, incertidumbre a nivel global en torno a la evolución de la pandemia y aparición de nuevas variantes del virus; por lo que los riesgos para el crecimiento se encuentran sesgados a la baja. Es importante señalar que, el Informe en comento, debido a su temporalidad, no incluye los riesgos derivados del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que inició finales de febrero de 2022. En este sentido, a continuación, se citan los principales riesgos de crecimiento sin considerar los efectos del conflicto bélico.

Entre los riesgos que podrían impulsar una mayor dinámica económica nacional se encuentran los siguientes: i) que el número de contagios se mantenga en niveles reducidos ante una mayor cobertura de vacunación; ii) que los estímulos que se han otorgado a nivel internacional y nacional apoyen la confianza de consumidores e inversionistas; iii) que, dentro del marco del T-MEC, el país sea un destino atractivo para la inversión ante una reconfiguración global en los procesos productivos; y, iv) que se mantengan condiciones financieras globales propicias para una recuperación económica acelerada.

Entre los riesgos que podrían propiciar una menor actividad productiva están: i) un recrudecimiento de la pandemia o una cobertura insuficiente de vacunación; ii) la prolongación o intensificación de cuellos de botella a nivel global y mayores costos de insumos y de producción en diversos sectores de la economía; iii) episodios adicionales de volatilidad en los mercados financieros internacionales; y, iv) una recuperación de la inversión menor a la esperada, o bien, que se mantenga en niveles bajos.

Por su parte, el sector privado, en la Encuesta de Banxico, 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) las presiones inflacionarias en el país; iii) los problemas de inseguridad pública; iv) la debilidad en el mercado interno; v) la incertidumbre sobre la situación económica interna; vi) otros problemas como la falta de estado de derecho; y, vii) la ausencia de cambio estructural en México.

4. Consideraciones Finales

La actividad económica nacional, durante el cuarto trimestre de 2021, tuvo un incremento trimestral de 0.02 por ciento, dato que mejoró la estimación del INEGI publicada en el mes de enero sobre una disminución de 0.08 por ciento; lo que, a su vez, implicó una mejoría respecto al tercer trimestre de 2021, cuando disminuyó 0.70 por ciento. No obstante, se aprecia que inicia una tendencia descendente en los dos últimos trimestres.

De acuerdo con la Minuta del Banco de México (24 de febrero), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que la recuperación económica sigue siendo heterogénea entre sectores. Uno de los integrantes expresó que la debilidad económica se manifiesta en el alto porcentaje de sectores que aún no han recuperado su nivel pre-pandemia. Así, por el lado de la oferta, la mayoría de los miembros de la Junta resaltó la debilidad de la producción industrial y precisaron que la construcción exhibe un desempeño deficiente, en tanto que las

manufacturas siguen mostrando debilidad. Otro de los integrantes apuntó que estas últimas se han apoyado principalmente en la industria automotriz y que se espera un avance modesto en la solución de los problemas de desabasto en este sector durante el año, por lo que se estima que la escasez de semiconductores haya afectado al crecimiento del PIB de 2021 en aproximadamente 1.3 puntos porcentuales. Algunos funcionarios mencionaron que los servicios continúan presentando afectaciones, como consecuencia de la nueva regulación en materia de subcontratación laboral; mientras que otros observaron un comportamiento mixto dentro de los servicios. En tanto que otro asociado agregó que se ha presentado un mayor rezago en las actividades de alojamiento y preparación de alimentos, así como un mayor dinamismo en el comercio, mientras que los servicios profesionales, corporativos y de apoyo a negocios siguen presentando una contribución negativa al PIB.

Por lo anterior, las expectativas de crecimiento económico anual del sector privado se han ajustado a la baja; anticipando un aumento de 2.27 por ciento en 2022 cuando en diciembre de 2021 se esperaba un incremento de 2.79 por ciento; por lo que, la incertidumbre implícita medida como el diferencial entre la estimación más alta (3.39%) y la más baja (1.20%) es amplia, al registrar 2.19 puntos porcentuales.

Por otra parte, se prevé que, durante 2023, la economía mexicana baje aún más su ritmo de crecimiento en comparación a lo esperado para 2022, al pronosticar un incremento de 2.14 por ciento (2.21% en diciembre de 2021); no obstante, el nivel de incertidumbre se redujo a 1.30 puntos porcentuales, ya que la estimación más optimista es de 2.80 por ciento, mientras que la más pesimista considera un nivel de 1.50 por ciento.

Fuentes de información:

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p., 22 de febrero de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220222.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2022].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 5 p. 21 de diciembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex211221.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2022].

INEGI, *Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas)*, México, Boletín de Prensa No. 130/22, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/pib_pconst/pib_pconst2022_02.pdf [Consulta: 25 de febrero de 2022].

INEGI, *Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2021 (Cifras desestacionalizadas)*. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/pib_eo/pib_eo2022_01.pdf. [Consulta: 31 de enero de 2022].

Banco de México, *Informe Trimestral Julio-Septiembre 2021*, México, 120 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7BCBBD8C31-9CA6-885B-4C4F-5BAED9A4967E%7D.pdf> [Consulta: 1 de diciembre de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2022*, México, 38 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BD4EF415B-4E6F-451B-2D1F-BD55E968C5A0%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2022].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial: Creciente número de casos, una recuperación interrumpida y mayor inflación*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022> [Consulta: 25 de febrero de 2022].

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 2022 (CGPE-2022)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2022.pdf [Consulta: 8 de septiembre de 2021].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas