

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

31 de mayo de 2022

Actividad económica nacional con alza de 1.0% a tasa trimestral en el primer cuarto de 2021 (0.2%, IV-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 primer trimestre de 2022. 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 2022

1.1 Cifras desestacionalizadas

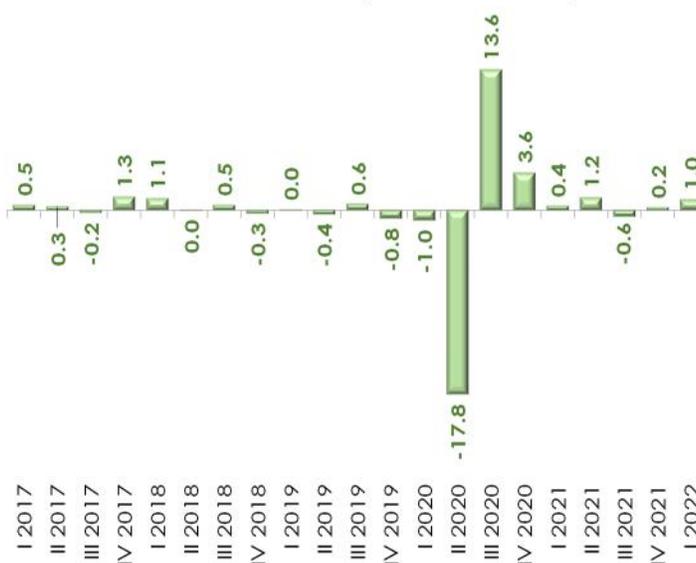
1.1.2 Variación trimestral

En el periodo enero-marzo de 2022, sin factores de estacionalidad,² el PIB tuvo un incremento trimestral de 1.0 por ciento, cifra superior a la anticipada en el mes anterior por INEGI (0.9%) y de la que se registró en el cuarto trimestre de 2021 (0.2%).

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

Las actividades primarias pasaron de un aumento de 1.1 por ciento a una caída de 2.0 por ciento, del cuarto trimestre de 2021 al primer trimestre de 2022; dicha

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada¹
2017 - 2022 / I 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).

disminución fue mayor a la estimada en abril por el INEGI (-1.9%).

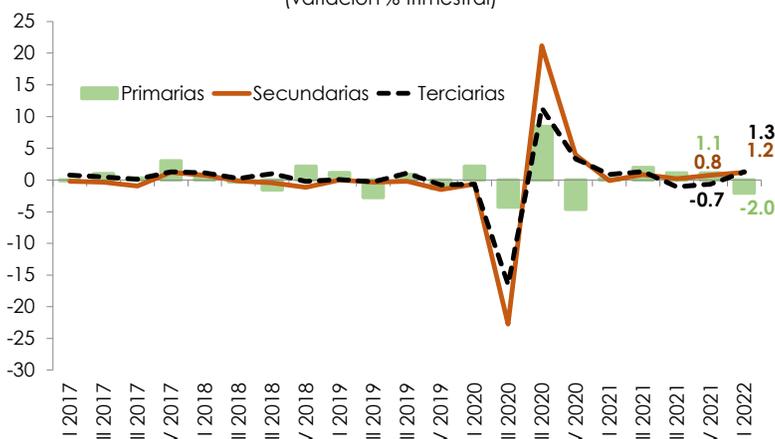
Las actividades secundarias aumentaron de 0.8 a 1.2 por ciento, del cuarto trimestre de 2021 al primer trimestre de 2022 (INEGI había estimado un cambio de 1.1% para el periodo de análisis). A su interior, todos sus componentes avanzaron: la minería fue de aumento de 1.0 a uno de 2.1 por ciento; la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final fue de 0.1 a 0.7 por ciento; la industria manufacturera lo hizo de 1.3 a 1.5 por ciento; y, la construcción, de -1.9 a 0.2 por ciento.

Las actividades terciarias fueron de una contracción de 0.7 por ciento a un ascenso de 1.3 por ciento entre el último cuarto de 2021 y el primer trimestre de 2022; este incremento fue mayor al que había adelantado el INEGI (1.1%) en su estimación previa. Sus componentes tuvieron un comportamiento diferenciado; los que más crecieron fueron: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (13.0%); servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (5.9%); transportes, correos y almacenamiento (3.8%); servicios financieros y de seguros (3.8%); servicios financieros y de seguros (2.7%); información en medios masivos (2.6%); y comercio al por mayor (2.1%).

Entre los sectores que tuvieron una disminución están: los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-6.5%); comercio al por menor (-0.1%); servicios profesionales, científicos y técnicos (-1.4%); y, corporativos (-0.1%). Así, seis sectores aumentaron por arriba del agregado (1.3%); cinco lo hicieron por debajo de éste; y, cuatro cayeron.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

Serie desestacionalizada,¹ 2017 - 2022 / 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.

PIB de las Actividades Terciarias, 2022 / I Trimestre

(variación % respecto al trimestre inmediato anterior¹)



1/ Cifras desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

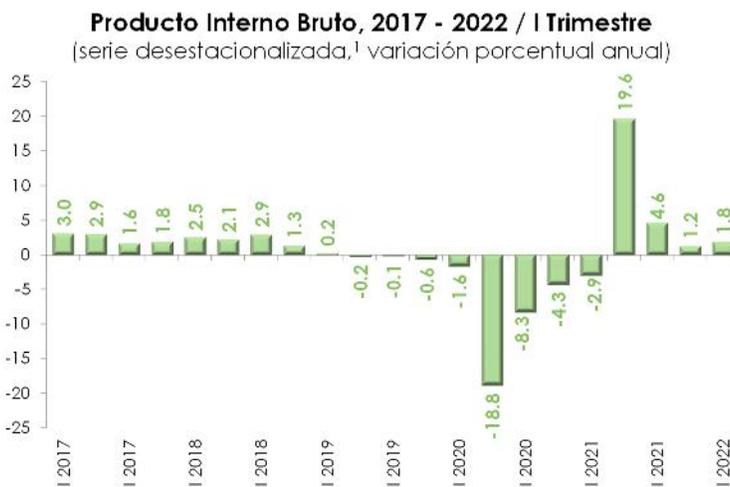
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

1.1.2 Variación anual

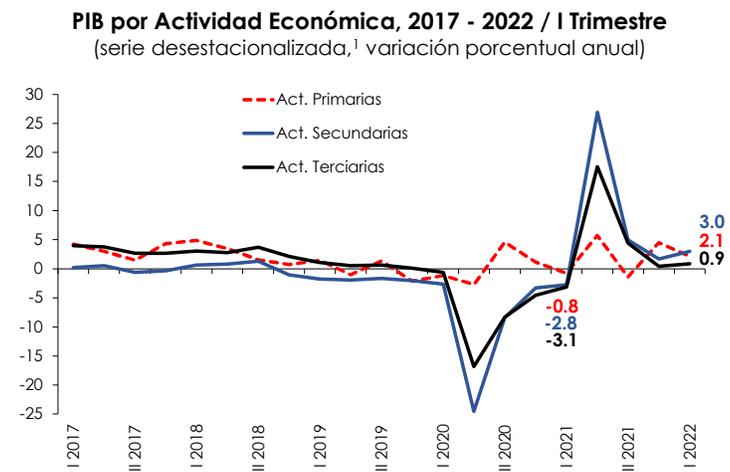
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el primer cuarto de 2022, la actividad económica nacional tuvo un incremento real anual de 1.8 por ciento, mayor al dato anticipado por el INEGI en abril (1.6%) y que contrasta con la disminución que se observó un año atrás (-2.9%), lo que implicó su cuarta 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 decremento anual de 0.8 por ciento en el primer cuarto de 2021 a un aumento real anual de 2.1 por ciento en el mismo periodo de 2022.
- Las secundarias (industriales) despuntaron al ir de una reducción de 2.8 por ciento entre enero y marzo de 2021 a una ampliación de 3.0 por ciento en el mismo periodo de 2022, dato mayor al ascenso de 2.8 por ciento previsto por INEGI. Lo anterior se explicó por la expansión de tres de los cuatro sectores que las integran: la industria manufacturera (4.6%), la minería (2.2%) y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (2.0%). Por el contrario, se contrajo la construcción (-0.3%).
- Las actividades terciarias (servicios) mejoraron al pasar de una disminución de 3.1 por ciento en el primer trimestre de 2021 a un aumento de 0.9 por ciento en el mismo lapso de 2021, por arriba de lo anticipado por INEGI en el mes previo (0.6%), ante el comportamiento positivo de casi todos sus sectores. Ente los que mostraron incrementos están: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (62.3%), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (44.5%); transportes, correos y almacenamiento (16.3%); información en medios masivos (15.6%); y, corporativos (7.4%). Por el contrario, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de



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.

remediación cayeron 73.5 por ciento; los servicios profesionales, científicos y técnicos se redujeron 1.7 por ciento y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales disminuyeron 0.4 por ciento.

1.2 Cifras originales

1.2.1 Variación anual

Con cifras originales, el PIB pasó de un decremento de 3.8 por ciento en el primer trimestre de 2021 a una ampliación de 1.8 por ciento en el primer cuarto de 2022; dicha alza fue superior a la estimación preliminar del INEGI (1.6%).

Por actividad económica, las primarias registraron un incremento de 1.9 por ciento entre enero-marzo de 2022 (-1.0% un año atrás); las secundarias despuntaron al expandirse 3.1 por ciento (-3.4% en enero y marzo de 2021); y, las terciarias mejoraron al crecer 0.9 por ciento (-3.9% cuatro periodos antes).

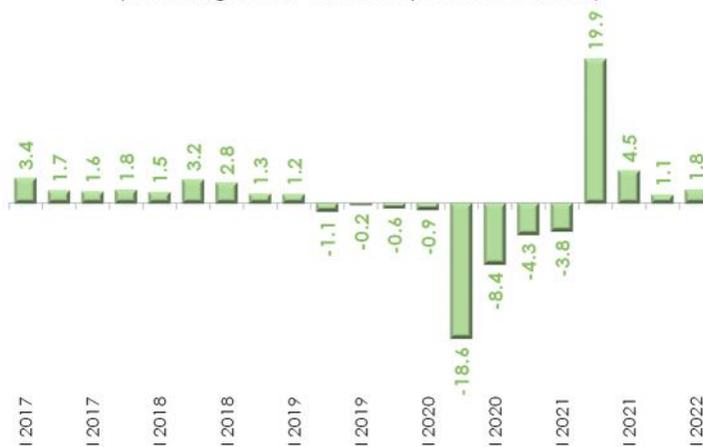
1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

En el primer trimestre de 2022, las actividades primarias sumaron 0.1 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB (1.8%); un año atrás habían tenido una nula participación al cambio del PIB (-3.8%). Las actividades secundarias añadieron 0.9 pp al PIB (-1.0 pp, un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas adicionaron 0.6 pp (-2.5 pp en el primer trimestre de 2021).³

2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó, en abril de 2022, que la actividad económica del país tenga un crecimiento de 2.0 por ciento en 2022 (0.8 puntos porcentuales menos que en su pronóstico de enero) y aumente 2.5 por ciento en 2023 (0.2 puntos porcentuales menos que en la estimación previa).

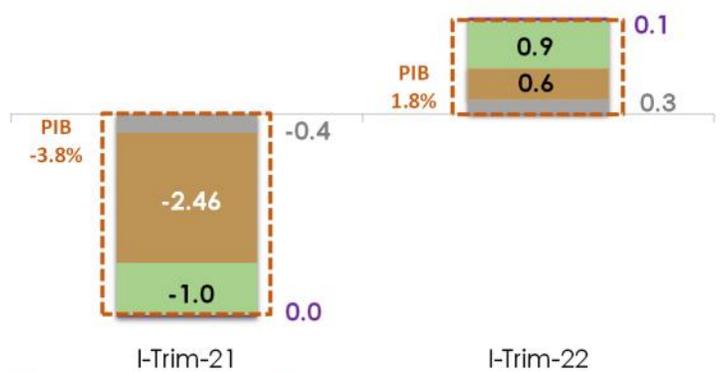
Producto Interno Bruto, 2017 - 2022 / I Trimestre
(cifras originales,¹ variación porcentual anual)



1/ Serie original, revisadas a partir del I-Trim-20, preliminares a partir del I-Trim-22. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Contribución a la Variación del PIB
I Trim / 2021 - I Trim / 2022
(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-Trim-20, preliminares a partir del I-Trim-22. 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 0.30 pp (-0.49 pp en el mismo periodo de 2020).

Por su parte, el Banco de México (Banxico), en su Informe Trimestral de Inflación (2 de marzo de 2022), presentó tres escenarios sobre la actividad económica:

1) En su escenario central, ajustó a la baja su previsión de crecimiento del PIB para 2022 a 2.4 por ciento (3.2% en su Informe previo). Por el contrario, elevó la de 2023 al pronosticar un crecimiento de 2.9 por ciento (2.7% en el trimestre anterior).

2) En su escenario inferior, Banxico estimó un aumento de 1.6 por ciento para 2022 (2.2% un trimestre atrás) y de 1.9 por ciento para 2023 (1.7% anteriormente).

3) En su escenario superior, el Banco Central predijo una expansión de 3.2 por ciento para 2022 (4.2% en su estimación previa) y de 3.9 por ciento para 2023 (3.7% precedentemente).

Cabe recordar que, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en su Documento Relativo al Artículo 42 (Pre-Criterios 2023), estimó un crecimiento del PIB de entre 1.4 y 3.4 por ciento, con una estimación puntual de 3.4 por ciento para el presente año; y, para 2023, un rango de entre 2.5 y 3.5 por ciento con una previsión puntual de 3.5 por ciento.

Por su parte, en la encuesta de abril 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 1.73 por ciento (1.76% estimado en marzo) y, para 2023, predice un crecimiento de 2.02 por ciento (2.08% en la previsión del tercer mes).

3. Riesgos al crecimiento

En su Informe Trimestral de Inflación, Banxico consideró que se continúa enfrentando un entorno económico complejo, toda vez que se mantiene la incertidumbre respecto de la evolución de la pandemia y sus efectos en la actividad económica y debido a que los conflictos geopolíticos se han incrementado; por lo cual considera que, el balance de riesgos para el crecimiento enfrenta un sesgo a la baja.

Así, entre los riesgos que supone podrían propiciar una menor actividad productiva están: i) la persistencia de la pandemia, que dé lugar a una recuperación económica menos vigorosa; ii) la prolongación o se intensificación de cuellos de botellas en las cadenas de suministro a nivel global, que conduzcan a mayores costos de los insumos; iii) episodios adicionales de volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecten los flujos de financiamiento para las economías emergentes; y, iv) una recuperación del gasto de inversión menor a lo esperado, así como una posible reorganización del sector eléctrico que dé lugar a un entorno menos propicio para la inversión.

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) las presiones inflacionarias en el país; ii) la incertidumbre política interna; iii) los problemas de inseguridad pública; iv) la debilidad en el mercado interno; v) el aumento en precios de insumos y materias primas; vi) la ausencia de cambio estructural en México; y vii) la incertidumbre sobre la situación económica interna.

Por el contrario, los riesgos que podrían impulsar una mayor dinámica económica nacional, de acuerdo con el Informe Trimestral de Banxico, se encuentran los siguientes: i) un mayor control

de la pandemia ante una mayor cobertura de la vacunación que impulse una recuperación más vigorosa y generalizada de la economía; ii) los efectos positivos de los estímulos a nivel internacional y nacional que podrían seguir apoyando al consumo y la inversión; iii) en el marco del T-MEC, que México sea un destino atractivo para la inversión ante una reconfiguración global en los procesos productivos, con beneficios para su actividad económica y productividad; y, iv) que se mantengan condiciones financieras globales propicias para una recuperación económica acelerada.

4. Consideraciones Finales

La actividad económica nacional, durante el primer trimestre de 2022, tuvo un mejor desempeño de lo esperado al tener un incremento trimestral de 1.0 por ciento, dato por arriba de la estimación del INEGI publicada en el mes de abril donde se anticipaba un avance de 0.9 por ciento; lo que, a su vez, implicó una mejoría respecto al cuarto trimestre de 2021, cuando se elevó 0.2 por ciento. Así, mantiene una tendencia ascendente.

De acuerdo con la Minuta del Banco de México del 7 de abril, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno mencionaron que la recuperación podría seguir siendo gradual, incompleta y heterogénea entre sectores; lo que se constata con los datos.

Al primer trimestre de 2022 con cifras desestacionalizadas, con el que se observa que el nivel del PIB total se ubicó 1.1 por ciento por debajo del observado en el mismo trimestre de 2020. Si bien, en el primer cuarto de 2022, el valor del PIB de las actividades primarias y secundarias se situaron 1.3 y 0.2 por ciento por arriba del observado en el mismo lapso de 2020, el de las actividades terciarias se encontró 2.3 por ciento por debajo.

La mayoría de los funcionarios mencionaron que el sector servicios (actividades terciarias) siguió exhibiendo debilidad, con niveles inferiores a los previos a la pandemia y un comportamiento heterogéneo entre subsectores, lo que refleja, en parte, el efecto de la reforma en materia de subcontratación laboral. Uno de ellos señaló que dicho efecto es de naturaleza contable y apuntó que, con independencia del efecto de dicha reforma, la mayoría de los servicios han continuado recuperándose. Otro precisó que la contracción de los servicios de apoyo empresarial incidió en una reducción de 1.3 puntos porcentuales del crecimiento del PIB de 2021 e indicó que se prevé que persista la debilidad de los servicios y la heterogeneidad de sus componentes.

Por su parte, las expectativas de crecimiento económico anual del sector privado se han ajustado a la baja; anticipando un aumento de 1.73 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 (2.50%) y la más baja (1.07%) es amplia, al registrar 1.43 puntos porcentuales.

Así mismo, el sector privado prevé que, durante 2023, la economía mexicana eleve su ritmo de crecimiento en comparación a lo esperado para 2022, al pronosticar un incremento de 2.02 por ciento (2.21% en diciembre de 2021); no obstante, el nivel de incertidumbre se redujo a 1.33 puntos porcentuales, ya que la estimación más optimista es de 2.73 por ciento, mientras que la más pesimista considera un nivel de 1.40 por ciento.

Fuentes de información:

INEGI, *Producto Interno Bruto, primer trimestre de 2022*, México, Boletín de Prensa No. 297/22, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/pib_pconst/pib_pconst2022_05.pdf [Consulta: 25 de mayo de 2022].

INEGI, *Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto, primer trimestre de 2022*, Boletín de Prensa No. 236/22, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/pib_eo/pib_eo2022_04.pdf. [Consulta: 29 de abril de 2022].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2021*, México, 111 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B9CE4F0BD-2CE1-0A7C-9A88-7FBFC2411A53%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2022].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDF2FBFAC-67E1-F173-0839-DAA65AE58831%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2022].

Banco de México, *Minuta número 91, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de marzo de 2022*. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BD4C1F630-4ECB-EE4C-1E24-7E2379F14FD6%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2022].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial: La guerra retrasa la recuperación mundial*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022> [Consulta: 25 de mayo de 2022].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios 2023)*, abril 1, 2022. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2023.pdf.



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados