

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

30 de agosto de 2022

Actividad económica nacional sube 0.9% a tasa trimestral en el segundo cuarto de 2022 (1.1%, I-Trim-22)

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 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 segundo trimestre de 2022

1.1 Cifras desestacionalizadas

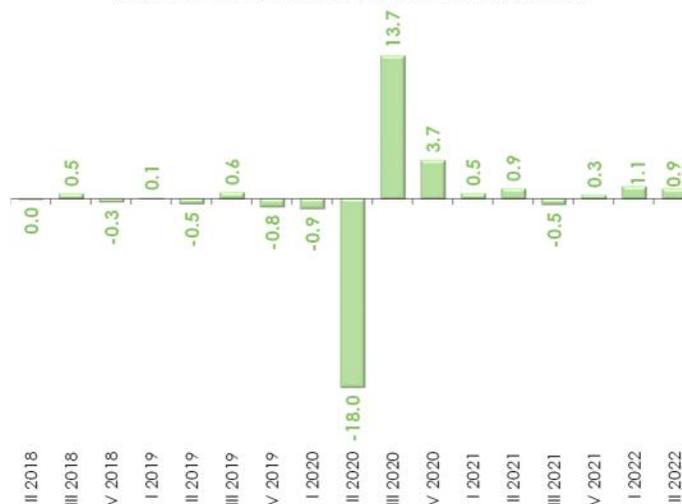
1.1.2 Variación trimestral

En el periodo abril-junio de 2022, sin factores de estacionalidad,² el PIB tuvo un incremento trimestral de 0.9 por ciento, cifra inferior a la anticipada en el mes anterior por INEGI (1.0%) y de la que se registró en el primer trimestre de 2022 (1.1%).

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

Las actividades primarias pasaron de una caída de 1.8 por ciento a un aumento de 0.9 por ciento, del primero al segundo trimestre de 2022; dicha cifra fue igual a la estimada en julio por el INEGI.

Producto Interno Bruto, 2018 - 2022 / II Trimestre
(serie desestacionalizada¹, 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.

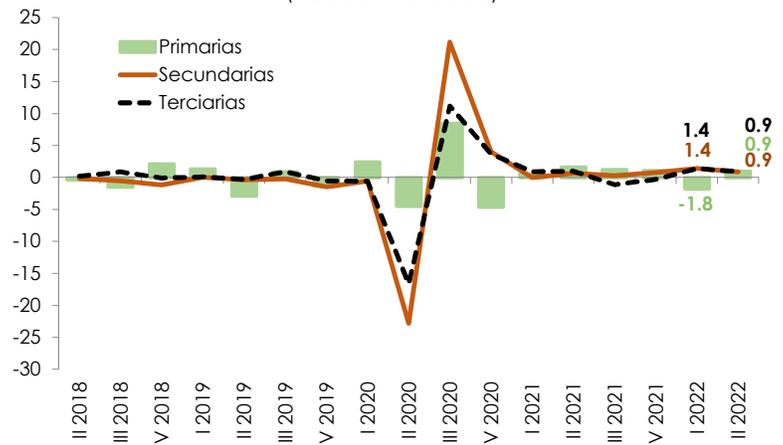
¹ Suma monetaria de todos los bienes y servicios de demanda final producidos en el país en un periodo determinado.

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 secundarias aumentaron de 1.4 a 0.9 por ciento, del primero al segundo trimestre de 2022 (INEGI había estimado un cambio de 0.9% para el periodo de análisis). A su interior, sus componentes tuvieron variaciones mixtas: la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final fue de avance de 2.0 a 1.5 por ciento; la construcción, de 0.4 a 1.3 por ciento; y, la industria manufacturera lo hizo de 1.6 a 1.1 por ciento. En tanto que la minería fue de un aumento de 1.7 a una caída de 1.1 por ciento.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

Serie desestacionalizada,¹ 2018 - 2022 / II Trimestre
(variación % trimestral)

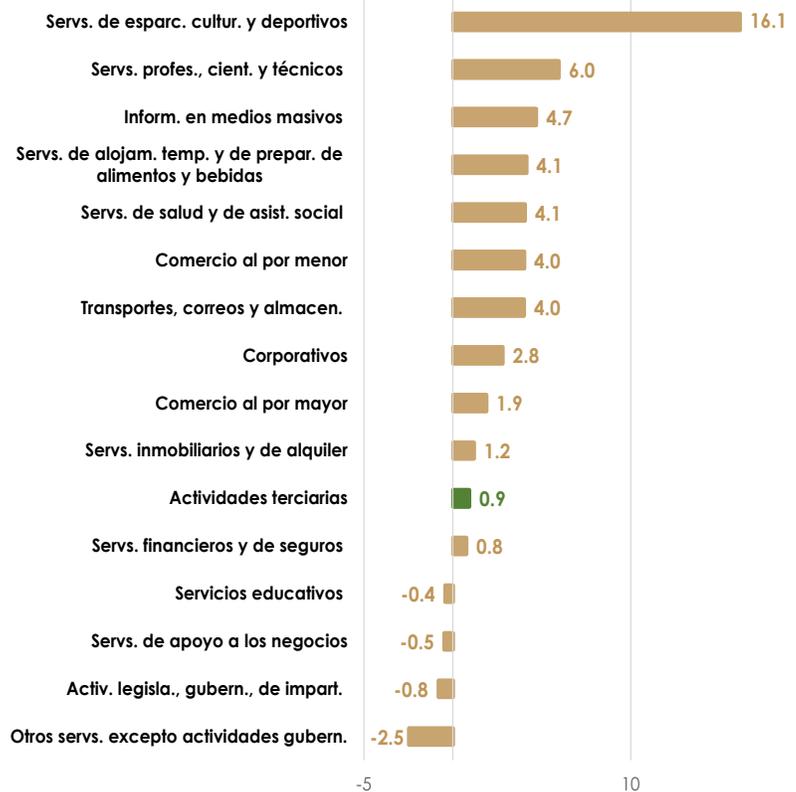


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las actividades terciarias fueron de un ascenso de 1.4 por ciento a uno de 0.9 por ciento entre el primero y segundo cuarto de 2022; este dato fue inferior al que había adelantado el INEGI de 1.0 por ciento 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 (16.1%); servicios profesionales, científicos y técnicos (6.0%); información en medios masivos (4.7%); servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (4.1%); servicios de salud y de asistencia social (4.1%); y, comercio al por menor (4.0%). Entre los sectores que tuvieron una disminución están: otros servicios excepto actividades gubernamentales (-2.5%); actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (-0.8%); servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-0.5%); y, servicios educativos (-0.4%). Así, diez sectores aumentaron por arriba del agregado (0.9%); uno lo hizo por debajo de éste; y, cuatro cayeron.

PIB de las Actividades Terciarias, 2022 / 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

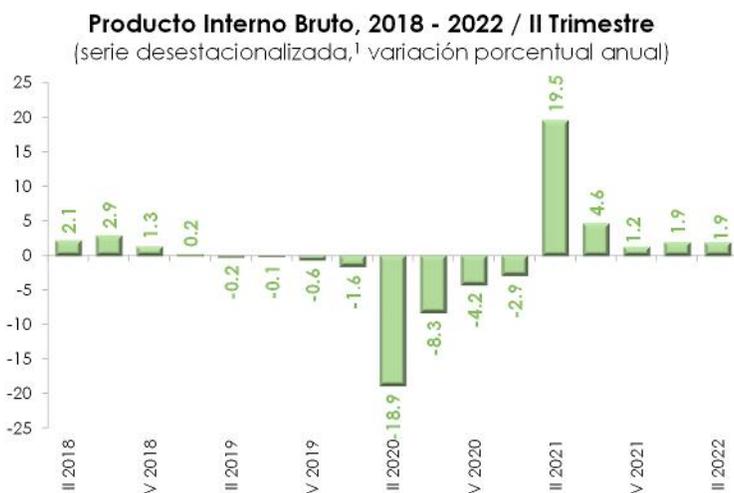
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el segundo cuarto de 2022, la actividad económica nacional tuvo un incremento real anual de 1.9 por ciento, igual al dato anticipado por el INEGI en julio, lo que implicó su quinta alza después de ocho caídas consecutivas.

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 aumento real anual de 5.6 por ciento en el segundo cuarto de 2021 a uno de 1.4 por ciento en el mismo periodo de 2022.

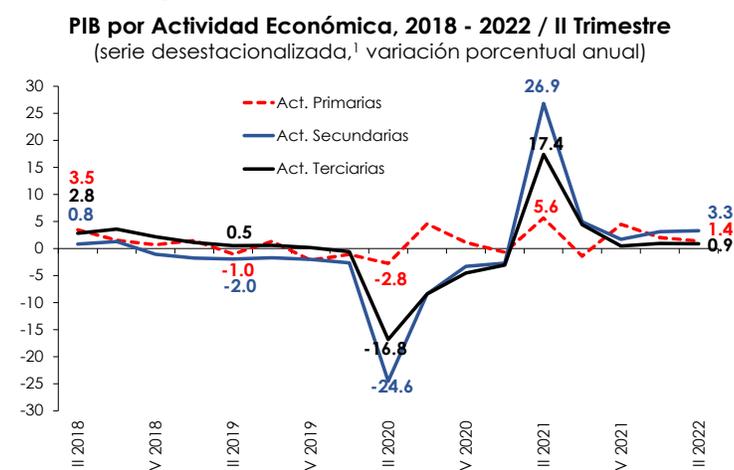
- Las secundarias (industriales) fueron de una ampliación de 26.9 por ciento entre abril y junio de 2021 (que resultó por el efecto de la baja base de comparación estadística con el mismo periodo de 2020) a una de 3.3 por ciento en el mismo periodo de 2022, último dato igual al previsto por INEGI. Lo anterior se explicó por la expansión de los sectores que las integran: la industria manufacturera (5.0%), la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (3.6%); la construcción (0.9%) y la minería (0.2%).

- Las actividades terciarias (servicios) pasaron de un aumento de 17.4 por ciento en el segundo trimestre de 2021 (ante la baja base de comparación ya comentada) a uno de 0.9 por ciento en el mismo lapso de 2022, por abajo de lo anticipado por INEGI en el mes previo (1.0%), ante el comportamiento diferenciado de sus sectores. Ente los que mostraron incrementos están: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (59.0%), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (24.2%); transportes, correos y almacenamiento (14.2%); corporativos (11.7%) e información en medios masivos (10.2%). Por el contrario, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación cayeron 73.5 por ciento y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales disminuyeron 2.5 por ciento.



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.

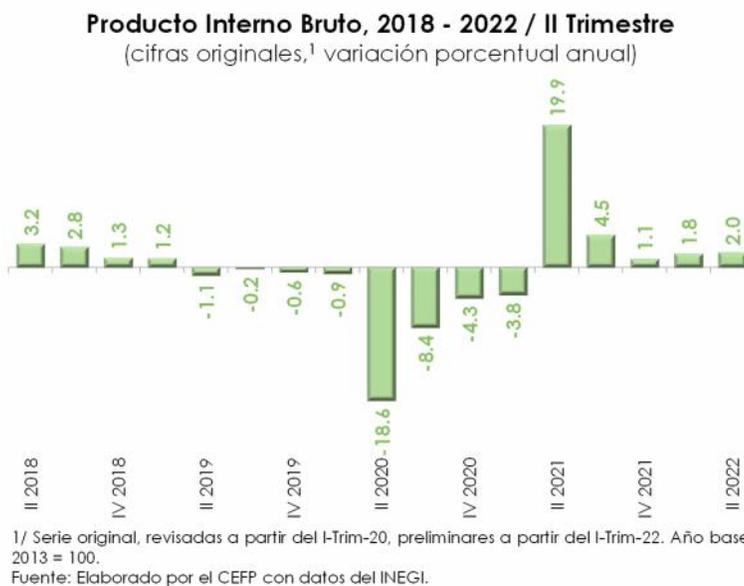
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

1.2 Cifras originales

1.2.1 Variación anual

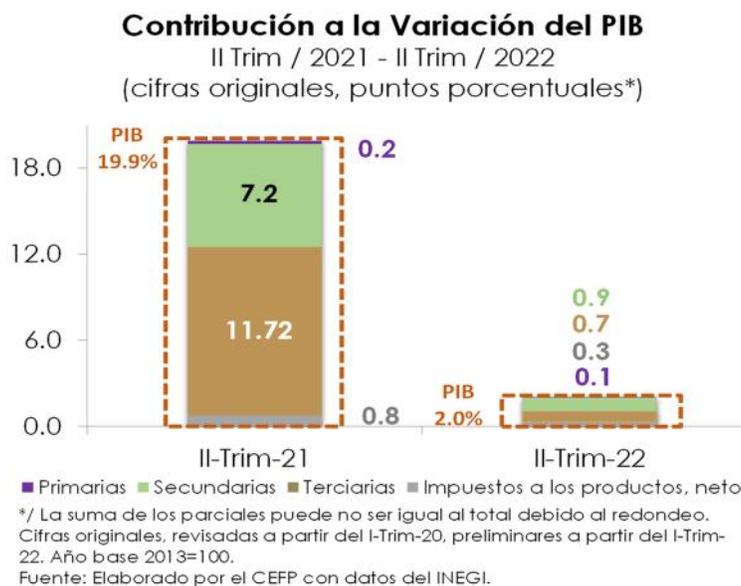
Con cifras originales, el PIB pasó de un incremento de 19.9 por ciento en el segundo trimestre de 2021 (que reflejó el efecto estadístico de baja base de comparación con relación al año pasado) a una ampliación de 2.0 por ciento en el segundo cuarto de 2022; dato inferior a la estimación preliminar del INEGI (2.1%).

Por actividad económica, la primaria registró un incremento de 1.4 por ciento entre abril-junio de 2022 (5.6% un año atrás); las actividades secundarias se expandieron 3.3 por ciento (26.9% en igual periodo de 2021); y, las terciarias crecieron 1.0 por ciento (18.0% un año antes).



1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

En el segundo trimestre de 2022, las actividades primarias sumaron 0.1 puntos porcentuales (pp) a la tasa de variación del PIB (2.0%); un año atrás habían tenido una participación de 0.2 puntos al cambio del PIB (19.9%). Las actividades secundarias añadieron 0.9 pp al PIB (7.2 pp, un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas adicionaron 0.7 pp (11.7 pp en el segundo trimestre de 2021).³



2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó, en julio de 2022, que la actividad económica del país tenga un crecimiento de 2.4 por ciento en 2022 (0.4 puntos porcentuales más que en su pronóstico de abril) y aumente 1.2 por ciento en 2023 (1.3 puntos porcentuales menos que en la estimación previa).

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

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 0.3 pp (0.8 pp en el mismo periodo de 2021).

1) En el escenario central, ajustó a la baja su previsión de crecimiento del PIB para 2022 a 2.2 por ciento (2.4% en su Informe previo). Asimismo, redujo la de 2023 al pronosticar un aumento de 2.4 por ciento (2.9% en el trimestre anterior).

2) En el escenario inferior, Banxico mantuvo su estimación previa, es decir, en 1.6 por ciento para 2022 y calculó 1.4 por ciento para 2023 (1.9% en su informe de junio).

3) En el escenario superior, el Banco Central pronostica una expansión de 2.8 por ciento para 2022 y de 3.4 por ciento para 2023 (3.2 y 3.9% en sus estimaciones precedentes).

Cabe recordar que, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en su Documento Relativo al Artículo 42 (Pre-Criterios 2023), estimó un rango de 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 julio de 2022 de Banxico, el sector privado anticipa un incremento de 1.78 por ciento para 2022 (1.77% estimado en junio). Para 2023, redujo su estimación a 1.51 por ciento (1.74% en la previsión del sexto mes).

3. Riesgos al crecimiento

En su Informe Trimestral de Inflación, Banxico consideró que se enfrenta una elevada incertidumbre ante el entorno económico internacional, lo que ha reforzado el sesgo negativo del balance de riesgos para el crecimiento del país.

Así, entre los riesgos que supone podrían propiciar una menor actividad productiva están: i) una menor demanda externa, particularmente de Estados Unidos; ii) prolongación o intensificación de las afectaciones al comercio y los problemas de cuellos de botella en las cadenas de suministro y que ello conduzca a mayores costos de insumos y de producción en diversos sectores de la economía; iii) que se presenten condiciones financieras más astringentes a lo esperado y episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales; iv) que la recuperación del gasto en inversión sea menor a lo esperado o insuficiente para apoyar el proceso de reactivación de la economía y el crecimiento de largo plazo; y, v) que surjan nuevas olas de contagio, por nuevas variantes de COVID-19, que afecten adversamente la recuperación económica.

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) los problemas de inseguridad pública; ii) las presiones inflacionarias en el país; iii) la incertidumbre sobre la política interna; iv) los otros problemas de falta de estado derecho; v) la debilidad del mercado externo y la economía mundial; y, vi) el aumento en precios de insumos y materias primas.

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) que un menor número de contagios impulse una mayor recuperación de la economía; ii) que, en el marco del T-MEC, México sea un destino atractivo para la inversión ante una reconfiguración global en los procesos productivos; y, iii) que se mantengan condiciones financieras globales propicias para una recuperación económica acelerada.

4. Consideraciones Finales

Durante el segundo trimestre de 2022, la actividad económica nacional tuvo un menor desempeño de lo esperado al tener un incremento trimestral de 0.9 por ciento (en cifras desestacionalizadas), dato por abajo de la estimación del INEGI publicada en el mes de julio, donde se anticipaba un avance de 1.0 por ciento; lo que, a su vez, implicó una desaceleración respecto al primer trimestre de 2022, cuando se elevó 1.1 por ciento. No obstante, mantiene una tendencia ascendente que inició desde el tercer trimestre de 2020.

Es de señalar que, al segundo trimestre de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el nivel del PIB total se ubicó 0.1 por ciento por debajo del observado en el primer trimestre de 2020. Si bien, en el segundo cuarto de 2022, el valor del PIB de las actividades primarias y secundarias se situaron 2.3 y 1.1 por ciento por arriba del observado en el primer trimestre de 2020, el de las actividades terciarias se encontró 1.3 por ciento por debajo.

De acuerdo con la Minuta del Banco de México del 25 de agosto, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno señaló que la actividad económica siguió recuperándose y que lo hizo a un ritmo similar al del trimestre anterior; en tanto que algunos de los integrantes destacaron que la recuperación económica continuó a pesar del entorno complejo y del repunte de contagios; empero, algunos notaron que todavía es incompleta. Empero, uno destacó que las cifras mensuales del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) revelan cierta moderación en el ritmo de recuperación y, agregó, que algunos indicadores de alta frecuencia sugieren que dicha moderación podría haber continuado a inicios del tercer trimestre.

La mayoría de los funcionarios de la Junta señaló que la producción industrial siguió recuperándose, apoyada por avances en el sector manufacturero; en tanto que algunos completaron que también contribuyó a ello una ligera reactivación en la construcción. En particular, uno de los elementos puntualizó que la minería y la construcción mantienen un comportamiento plano desde los primeros meses de 2021. Por otra parte, la mayoría de los miembros manifestaron que los servicios siguieron expandiéndose, aunque algunos destacaron que su recuperación ha sido heterogénea. Mientras que uno notó que en la actividad industrial y en los servicios se observó una moderación en el bimestre mayo-junio.

Por su parte, las expectativas de crecimiento económico anual del sector privado se han ajustado a la baja; anticipando un aumento de 1.78 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 (2.4%) y la más baja (1.0%) es amplia, al registrar 1.4 puntos porcentuales.

Así mismo, el sector privado prevé que, durante 2023, la economía mexicana baje su ritmo de crecimiento en comparación a lo esperado para 2022, al pronosticar un incremento de 1.51 por ciento (2.21% en diciembre de 2021); toda vez que, el nivel de incertidumbre se elevó a 1.95 puntos porcentuales, resultado de la diferencia entre la estimación más optimista (2.55%) y la más pesimista (0.6%).

Fuentes de información:

INEGI, *Producto Interno Bruto, segundo trimestre de 2022*, México, Boletín de Prensa No. 478/22, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/pib_pconst/pib_pconst2022_08.pdf [Consulta: 25 de agosto de 2022].

INEGI, *Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto, segundo trimestre de 2022*, Boletín de Prensa No. 415/22, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/pib_eo/pib_eo2022_07.pdf. [Consulta: 29 de julio de 2022].

Banco de México, *Informe Trimestral Enero-Marzo 2022*, México, 94 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B9CD55436-9E0D-C651-5A2D-D0CB99F34165%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2022].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BC1A6A37D-704A-AD07-7757-8F6391F85D75%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2022].

Banco de México, *Minuta número 94, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de agosto de 2022*. Disponible en: <chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE49773D0-6A06-2697-567D-3A35EBA1AE9F%7D.pdf> [Consulta: 25 de agosto de 2022].

Fondo Monetario Internacional, *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: Un panorama sombrío y más incierto*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022> [Consulta: 26 de julio 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