

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

30 de noviembre de 2022

Producto Interno Bruto baja dinamismo, crece 0.9% a tasa trimestral en el tercer trimestre (1.1%, II-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 tercer 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 tercer trimestre de 2022

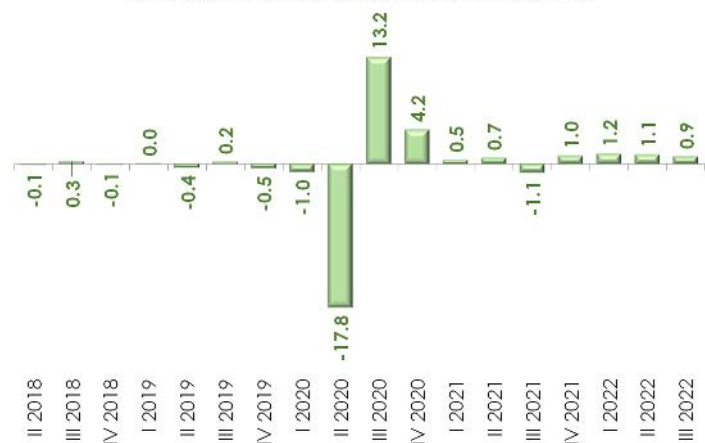
1.1 Cifras desestacionalizadas

1.1.2 Variación trimestral

En el periodo julio-septiembre 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 segundo trimestre de 2022 (1.1%).

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

Producto Interno Bruto, 2018 - 2022 / III Trimestre¹
(cifras desestacionalizadas, 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).

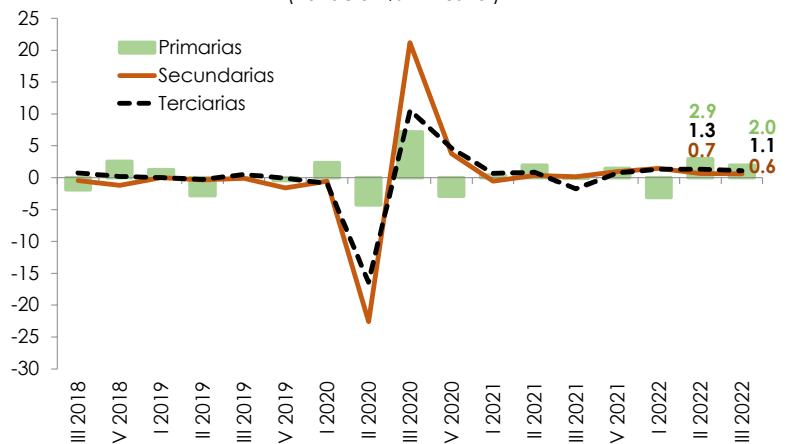
Las actividades primarias pasaron de un aumento de 2.9 por ciento a uno de 2.0 por ciento, del segundo al tercer trimestre de 2022; dicha cifra fue superior a la estimada en octubre por el INEGI (1.8%).

Las actividades secundarias aumentaron de 0.7 a 0.6 por ciento, del segundo al tercer 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 industria manufacturera avanzó de 1.4 a 2.0 por ciento y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final lo hizo de 2.1 a 0.0 por ciento. En tanto que la minería transitó de un decremento de 1.3 a una caída de 1.6 por ciento y la construcción pasó de un alza de 0.2 a una reducción de 1.7 por ciento.

Las actividades terciarias transitaron de un ascenso de 1.3 por ciento a uno de 1.1 por ciento entre el segundo y el tercer cuarto de 2022; último dato inferior al que había adelantado el INEGI de 1.2 por ciento en su estimación previa. Sus componentes tuvieron un comportamiento diferenciado; entre los que más crecieron se encuentran: los corporativos (4.3%); otros servicios excepto actividades gubernamentales (4.2%); comercio al por mayor (2.7%); servicios educativos (2.3%); transportes, correos y almacenamiento (4.3%); actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (1.6%); servicios inmobiliarios y de

Producto Interno Bruto por Actividad Económica

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

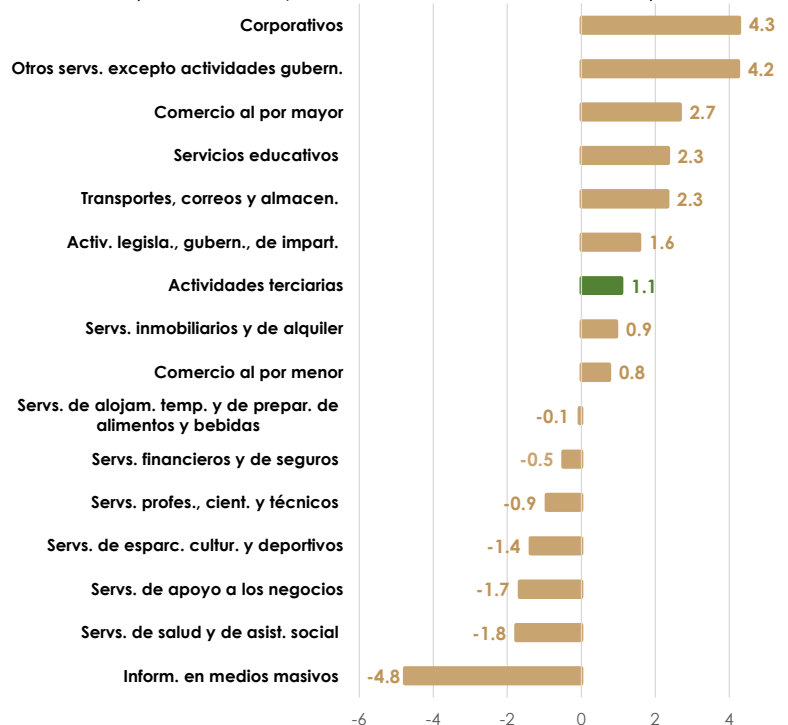


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

PIB de las Actividades Terciarias, 2022 / III 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.

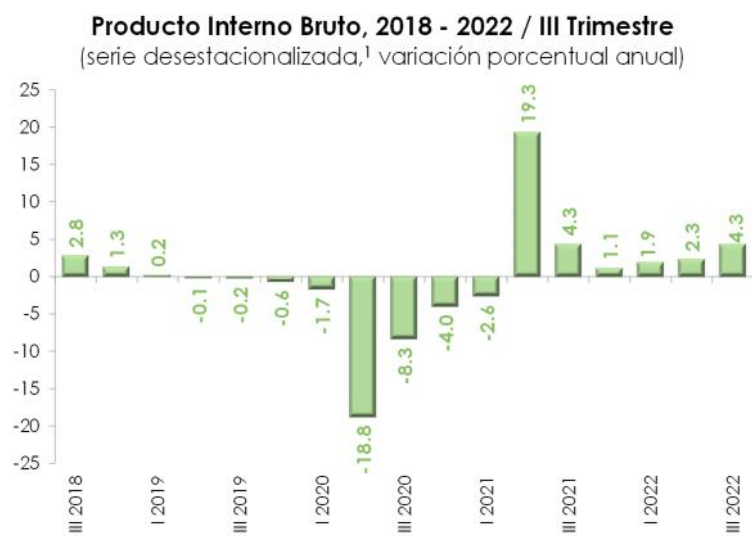
alquiler de bienes muebles e intangibles (0.9%); y, comercio al por menor (0.8%). Entre los sectores que tuvieron una disminución están: servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-0.1%); servicios financieros y de seguros (-0.5%); servicios profesionales, científicos y técnicos (-0.9%); servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-1.4%); servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-1.7%); servicios de salud y de asistencia social (-1.8%); e, información en medios masivos (-4.8%). Así, seis sectores aumentaron por arriba del agregado (1.1%); dos lo hicieron por debajo de éste; y, siete cayeron.

1.1.2 Variación anual

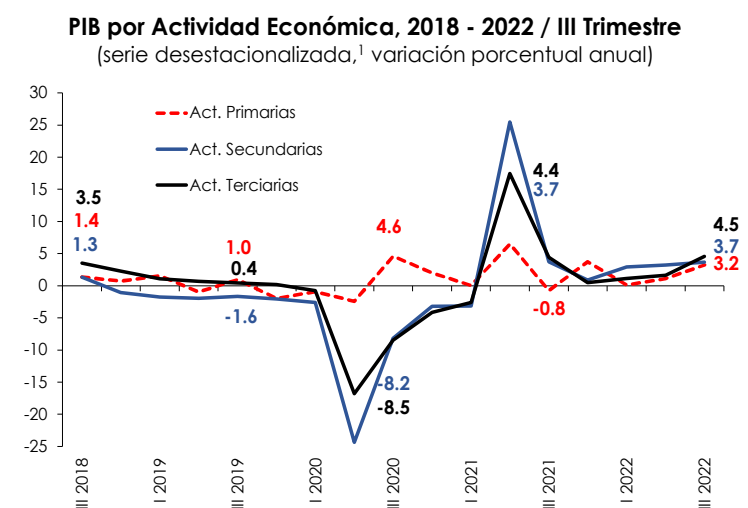
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el INEGI dio a conocer que, durante el tercer cuarto de 2022, la actividad económica nacional tuvo un incremento real anual de 4.3 por ciento, concordando con el dato anticipado por el INEGI en octubre, e implicó su sexta alza después de ocho caídas consecutivas.

La evolución de la economía fue consecuencia del desempeño favorable de los sectores que integran el PIB:

- Las actividades primarias (agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza) fueron de una reducción real anual de 0.8 por ciento en el tercer cuarto de 2021 a un aumento de 3.2 por ciento en el mismo periodo de 2022.
- Las secundarias (industriales) mantuvieron su dinámica al tener una ampliación de 3.7 por ciento en julio-septiembre de 2021 y 2022; no obstante, dicha variación fue inferior a lo que había previsto INEGI (4.0%). Lo



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.

anterior se explicó por el cambio heterogéneo de los sectores que las integran: la industria manufacturera (7.3%), la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (5.1%); la minería (-0.8%) y la construcción (-3.1%).

- Las actividades terciarias (servicios) pasaron de un aumento de 4.4 por ciento en el tercer trimestre de 2021 a uno de 4.5 por ciento en el mismo lapso de 2022, por arriba de lo anticipado por INEGI en el mes previo (4.3%), ante el comportamiento diferenciado de sus sectores. Entre los que mostraron incrementos están: servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (48.7%), servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (19.4%); transportes, correos y almacenamiento (13.2%); corporativos (10.0%) y comercio al por mayor (9.8%). Por el contrario, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación cayeron 39.4 por ciento y otros servicios excepto actividades gubernamentales disminuyeron 1.1 por ciento.

1.2 Cifras originales

1.2.1 Variación anual

Con cifras originales, el PIB mantuvo su nivel de incremento en 4.3 por ciento, tanto en el tercer trimestre de 2021 como en el mismo periodo de 2022; además, fue superior en 0.1 punto porcentual a la estimación preliminar del INEGI (4.2%).

Por actividad económica, el sector primario registró un incremento de 3.6 por ciento entre julio y septiembre de 2022 (-0.1% un año atrás); las actividades secundarias se expandieron 3.5 por ciento, nivel similar al del mismo periodo de 2021; y, las terciarias crecieron 4.5 por ciento (4.4% un año antes).

1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

En el tercer trimestre de 2022, las actividades primarias sumaron 0.1 puntos porcentuales (pp) a la tasa de

Producto Interno Bruto, 2018 - 2022 / III Trimestre
(cifras originales,¹ variación porcentual anual)



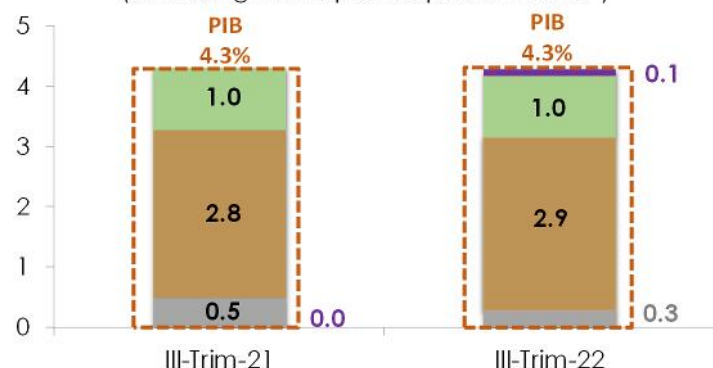
1/ Serie original, revisadas a partir del I-Trim-21, preliminares a partir del III-Trim-22. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Contribución a la Variación del PIB

III Trim / 2021 - III 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-21, preliminares a partir del III-Trim-22. Año base 2013=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

variación del PIB (4.3%); un año atrás habían tenido una nula participación al cambio del PIB (4.3%). Las actividades secundarias añadieron 1.0 pp al PIB (igual que un año atrás). En lo que respecta a las terciarias, éstas adicionaron 2.9 pp (2.8 pp en el tercer trimestre de 2021).³

2. Expectativas de crecimiento

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó, en octubre de 2022, que la actividad económica del país tenga un crecimiento de 2.1 por ciento en 2022 (0.3 puntos porcentuales menos que en su pronóstico de julio) y aumente 1.2 por ciento en 2023 (igual que en la estimación previa).

Por su parte, el Banco de México (Banxico), en su último informe trimestral de inflación del 30 de noviembre, presentó tres escenarios sobre la actividad económica:

1) En el escenario central, elevó su previsión de crecimiento para 2022 a 3.0 por ciento (2.2% en su informe anterior). Asimismo, subió la de 2023 al pronosticar un aumento de 1.8 por ciento (1.6% en el informe anterior).

2) En el escenario inferior, Banxico elevó su estimación previa a 2.8 por ciento para 2022 (1.7% en el informe de agosto) y a 1.0 por ciento para 2023 (0.8% en el octavo mes).

3) En el escenario superior, el Banco Central pronostica una expansión de 3.2 por ciento para 2022 y de 2.6 por ciento para 2023 (2.7 y 2.4% en sus estimaciones precedentes).

Cabe recordar que, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en su documento sobre los Criterios Generales de Política Económica para 2023 (CGPE-23), estimó un rango de crecimiento del PIB entre 1.9 y 2.9 por ciento, con una estimación puntual de 2.4 por ciento para el presente año. Para 2023, un rango de entre 1.2 y 3.0 por ciento con una previsión puntual de 3.0 por ciento.

Por su parte, en la encuesta de octubre de 2022 de Banxico, el sector privado anticipa un incremento de 2.12 por ciento para 2022 (2.01% estimado en septiembre). Para 2023, redujo su estimación a 0.97 por ciento (1.15% en la previsión del noveno mes).

3. Riesgos al crecimiento

En su Informe Trimestral de Inflación (30 de noviembre), Banxico consideró que el balance de riesgos para el crecimiento mantiene un sesgo a la baja.

Entre los riesgos que supone podrían propiciar una menor actividad productiva están: i) una menor demanda externa, particularmente de Estados Unidos; ii) que se prolonguen o se intensifiquen las afectaciones al comercio y los problemas de cuellos

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 (0.5 pp en el mismo periodo de 2021).

de botella en las cadenas de suministro a nivel global; iii) condiciones financieras más astringentes a lo esperado y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales; iv) que se observen interrupciones en los mercados de energéticos; que la recuperación del gasto en inversión en nuestro país sea menor a lo esperado o insuficiente; v) que se presenten nuevas olas de la pandemia de COVID-19; y, vi) que fenómenos meteorológicos tales como temperaturas extremas o ciclones impacten adversamente la actividad económica nacional.

Entre los posibles riesgos al alza destacan: i) en el marco del T-MEC, que México sea un destino atractivo para la inversión ante una reconfiguración global en los procesos productivos; ii) las condiciones financieras globales sean más conducentes al crecimiento económico; y, iii) una recuperación más vigorosa, principalmente, de aquellos sectores cuya reactivación ha sido más rezagada.

4. Consideraciones Finales

Durante el tercer 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 octubre, donde se anticipaba un avance de 1.0 por ciento; lo que, a su vez, implicó una desaceleración respecto al segundo 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 tercer trimestre de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el valor del PIB total se ubicó 1.3 por ciento por arriba del observado en el primer trimestre de 2020. Así, en el tercer cuarto de 2022, el valor del PIB de las actividades productivas se situó por arriba del observado en el primer trimestre de 2020; las primarias, secundarias y las terciarias se encontraron 5.1, 0.9 y 0.9 por ciento, respectivamente, por encima.

De acuerdo con la Minuta del Banco de México del 25 de noviembre, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno señaló que en la recuperación de la actividad económica contribuyeron los tres principales sectores económicos; sin embargo, indicaron que la recuperación continúa siendo heterogénea.

No obstante, algunos advirtieron que la economía mexicana continuará enfrentando un entorno de debilidad económica y elevada incertidumbre global; en tanto que uno de sus miembros agregó que, para el último trimestre del año, se mantiene la previsión de una moderación en la actividad económica, aunque potencialmente menor a la que se esperaba anteriormente. Así, por el lado de la producción, la mayoría de los funcionarios resaltó el buen desempeño del sector manufacturero, apoyado por la mayor producción automotriz; en tanto que otro advirtió que la construcción ha mostrado una tendencia a la baja en meses recientes.

La mayoría de los integrantes precisó que las actividades terciarias continúan mostrando dinamismo y uno especificó que esto se observó especialmente en los servicios más vinculados con las actividades manufactureras, en tanto que los sectores más asociados a actividades presenciales presentaron un menor dinamismo.

Por otra parte, con base en las cifras originales dadas a conocer por INEGI para el tercer trimestre de 2022, se puede inferir lo siguiente: i) para que la economía mexicana tenga un crecimiento de entre 2.8 y 3.2 por ciento en 2022, como lo estimó el Banco Central, en el cuarto trimestre de este año se debe tener una variación anual de entre 2.6 y 4.2 por ciento; ii) para que se tenga una expansión de entre 1.9 y 2.9 por ciento, como lo prevé la SHCP, el último cuarto debe tener una variación anual de entre -0.9 y 3.0 por ciento. Es de señalar que, el sector privado anticipa un aumento de la actividad económica de 2.1 por ciento para el último trimestre del presente año.

Fuentes de información:

INEGI, *Producto Interno Bruto, tercer trimestre de 2022*, México, Boletín de Prensa No. 704/22, 10 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/pib_pconst/pib_pconst2022_11.pdf [Consulta: 25 de noviembre de 2022].

INEGI, *Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto, tercer trimestre de 2022*, Boletín de Prensa No. 640/22, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/pib_eo/pib_eo2022_10.pdf [Consulta: 31 de octubre de 2022].

Banco de México, *Informe Trimestral Julio-Septiembre 2022*, México, 114 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B10531B9E-DC1D-FD1D-82DA-A528B35041C5%7D.pdf> [Consulta: 30 de noviembre de 2022].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B0166FDDE-AA6B-5F2C-EF8D-AADE6FA59965%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2022].

Banco de México, *Minuta número 96, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 10 de noviembre de 2022*. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BAA79300D-4009-E91D-125E-C0A6E52AE8AE%7D.pdf> [Consulta: 25 de noviembre de 2022].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial: Afrontar la crisis del costo de vida*. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022> [Consulta: 11 de octubre 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 2023 (CGPE-2023)*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2023.PDF.

-----, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Tercer Trimestre de 2022*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2022/iiit/01inf/itindc_202203.pdf.



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)