

Boletín: Evolución y Perspectivas del Producto Interno Bruto

La actividad económica nacional creció 3.23% a tasa anual en 2023, su tercera alza consecutiva

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la medición del Producto Interno Bruto (PIB)¹ real al **cuarto trimestre de 2023**. 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.

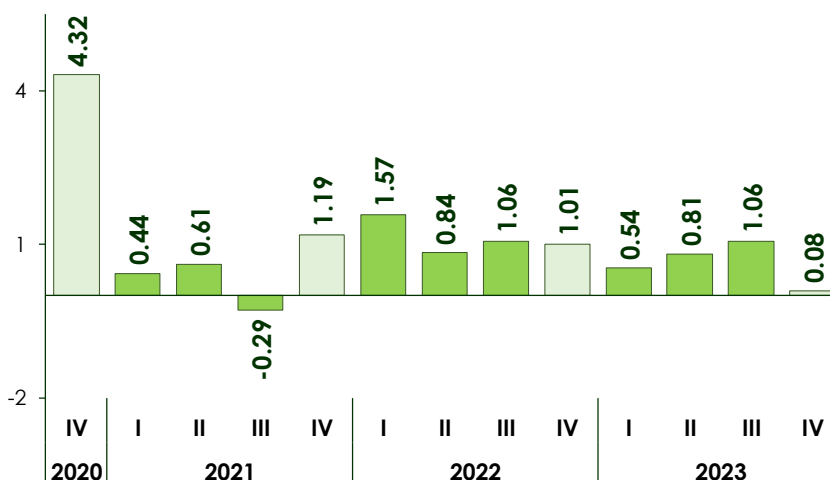
1.1 Cifras desestacionalizadas²

1.1.1 Variación trimestral

En el último trimestre de 2023, el PIB aumentó 0.08 respecto al trimestre anterior, dato igual al que anticipó el INEGI en enero, pero por debajo del que presentó un periodo atrás (1.06%).

En este sentido, la actividad económica general registró **nueve trimestres continuos con variaciones positivas**; no obstante, disminuyó su dinamismo.

Producto Interno Bruto^{1/}, 2020 - 2023 / IV Trimestre
(variación porcentual real trimestral)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

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

² La necesidad de efectuar el ajuste estacional se debe a que las series económicas se ven afectadas por factores no económicos que se repiten cada año, lo que dificulta comparar adecuadamente los resultados de un determinado periodo respecto al inmediato anterior.

De acuerdo con los resultados observados: las actividades primarias y secundarias decrecieron 1.04 y 0.13 por ciento, respectivamente,

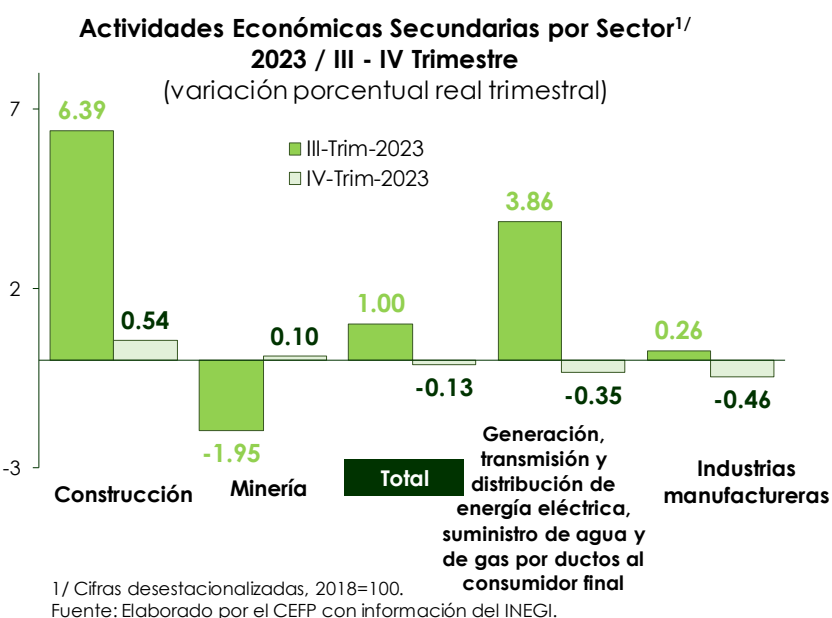
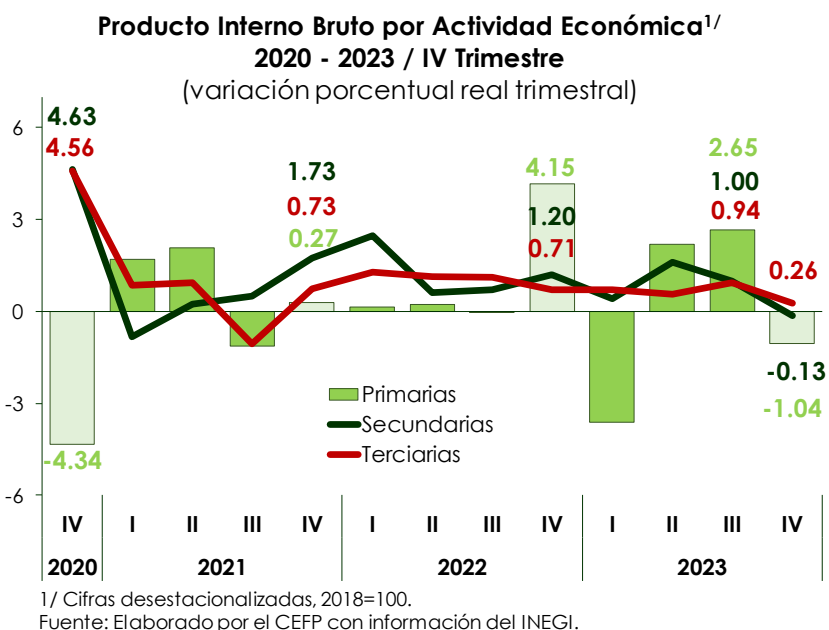
después de expandirse 2.65 y 1.0 por ciento, correspondientemente, un periodo atrás; el INEGI anticipó una disminución de 1.11 por ciento para la primera y un avance de 0.05 por ciento para la segunda en el periodo de análisis.

Mientras que, las terciarias crecieron 0.26 por ciento trimestral (0.94% previamente), con lo cual, sumaron nueve trimestres consecutivos al alza.

En el periodo de octubre-diciembre de 2023, los sectores de las actividades secundarias que registraron variaciones trimestrales positivas fueron: la construcción (0.54%) y la minería (0.10%).

En cambio, las industrias manufactureras disminuyeron 0.46 por ciento a tasa trimestral y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por conductos al consumidor observó una contracción de 0.35 por ciento.

En lo que corresponde a las actividades terciarias, en el cuarto trimestre de 2023, los sectores que presentaron los mayores incrementos trimestrales fueron: los servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros recreativos (4.31%), los de apoyo a los negocios, manejo de desechos y de remediación (3.30%) y los de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (1.45%).

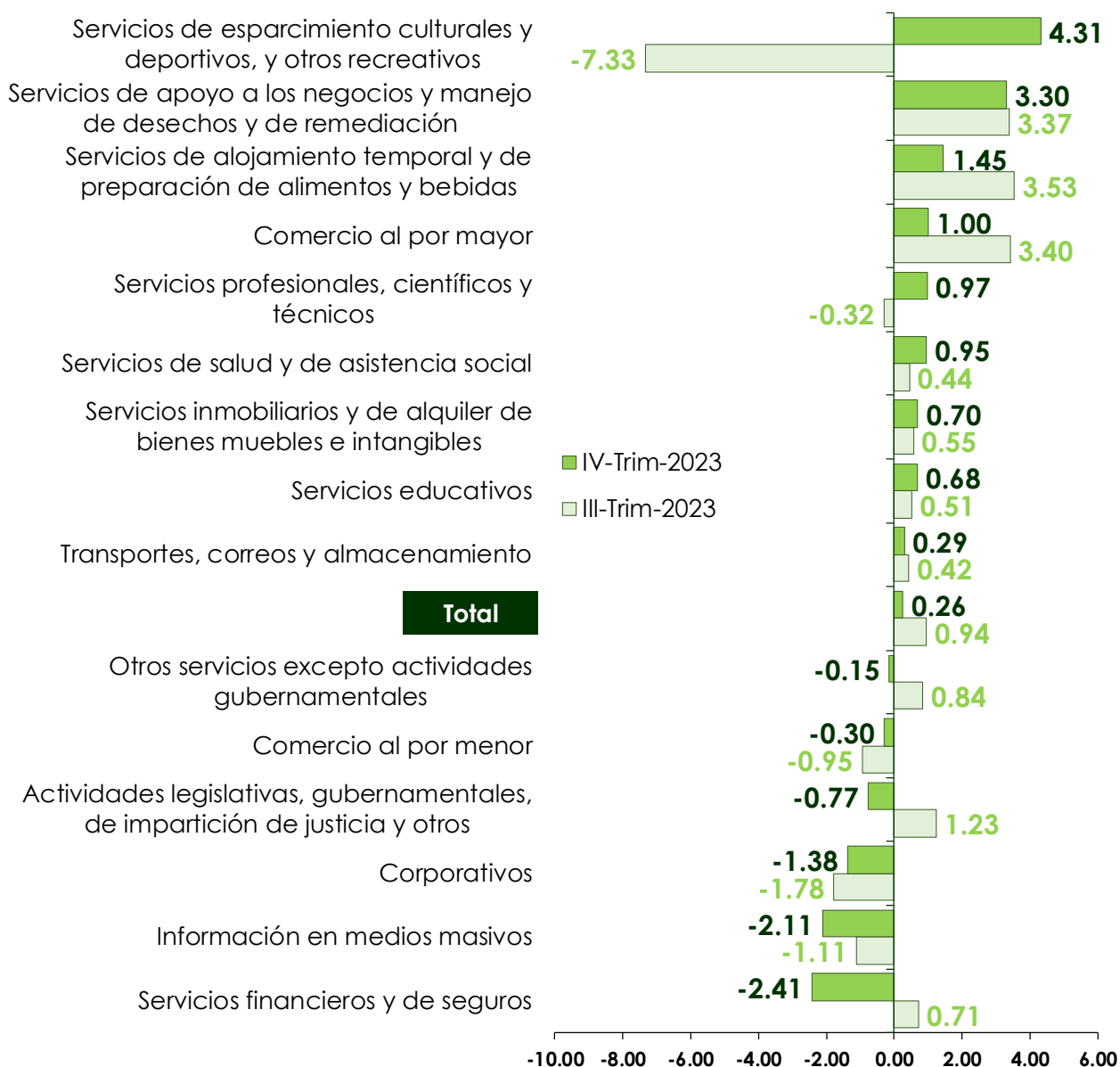


En contraste, los que más disminuyeron fueron: los servicios financieros y de seguros (-2.41%), de información en medios masivos (-2.11%) y los corporativos (-1.38%).

Actividades Económicas Terciarias por Sector^{1/}

2023 / III - IV Trimestre

(variación porcentual real trimestral)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

1.1.2 Variación anual

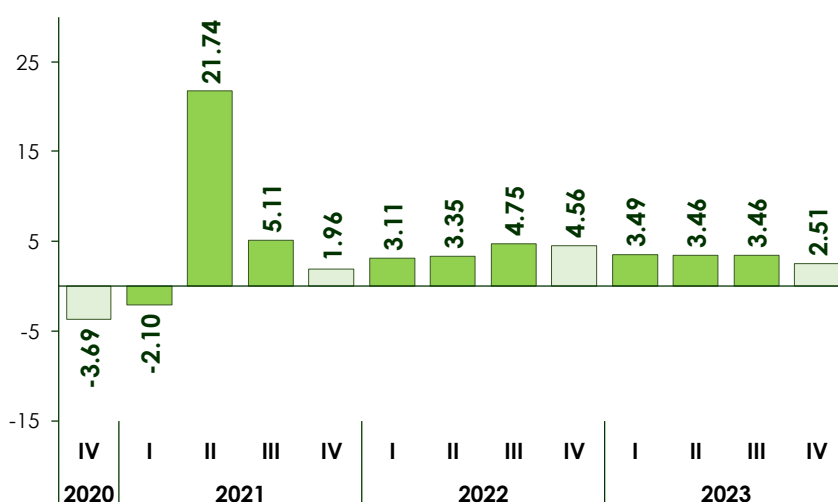
Con cifras ajustadas por estacionalidad, **durante el cuarto trimestre de 2023, el PIB incrementó 2.51 por ciento anual**, por arriba de lo que anticipó el INEGI en enero de 2024 (2.41%), pero por debajo de lo exhibido en igual lapso de 2022 (4.56%); no obstante, **registra 11 periodos consecutivos con variaciones positivas**.

En el periodo de análisis, las actividades secundarias, terciarias y primarias registraron una ampliación anual de 2.91, 2.48 y 0.05 por ciento, respectivamente (5.04, 4.28 y 4.51% en ese orden, un año atrás); el INEGI, en su estimación de principios de año, anticipó que las actividades secundarias, terciarias y primarias tendrían una ampliación de 3.13, 2.20 y 0.08 por ciento anual, correspondientemente.

Los sectores de las actividades secundarias que crecieron fueron: la construcción (20.60%) y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos (4.98%); mientras que, la minería y las industrias manufactureras decrecieron 1.20 y 1.06 por ciento anual, correspondientemente.

En los servicios, los sectores con el mayor ascenso anual fueron el comercio al por mayor (6.76%) y los de apoyo a los negocios y manejo de desechos (5.68%).

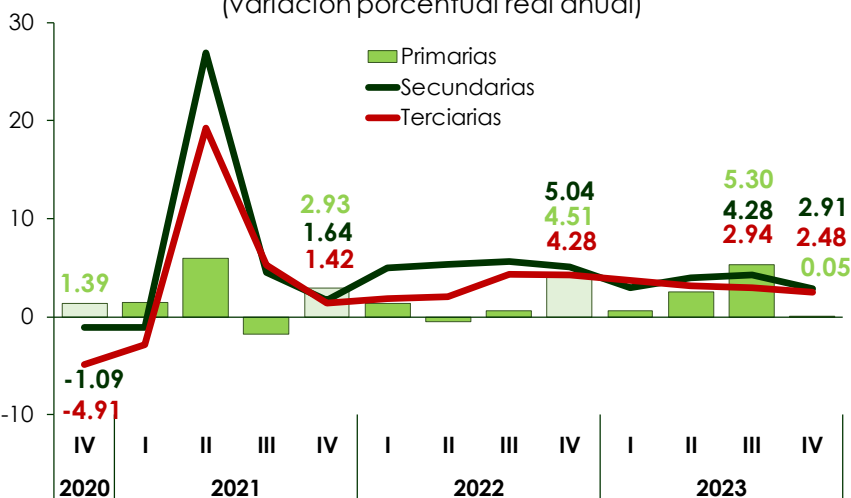
Producto Interno Bruto^{1/}, 2020 - 2023 / IV Trimestre
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFPP con información del INEGI.

Producto Interno Bruto por Actividad Económica^{1/}
2020 - 2023 / IV Trimestre
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

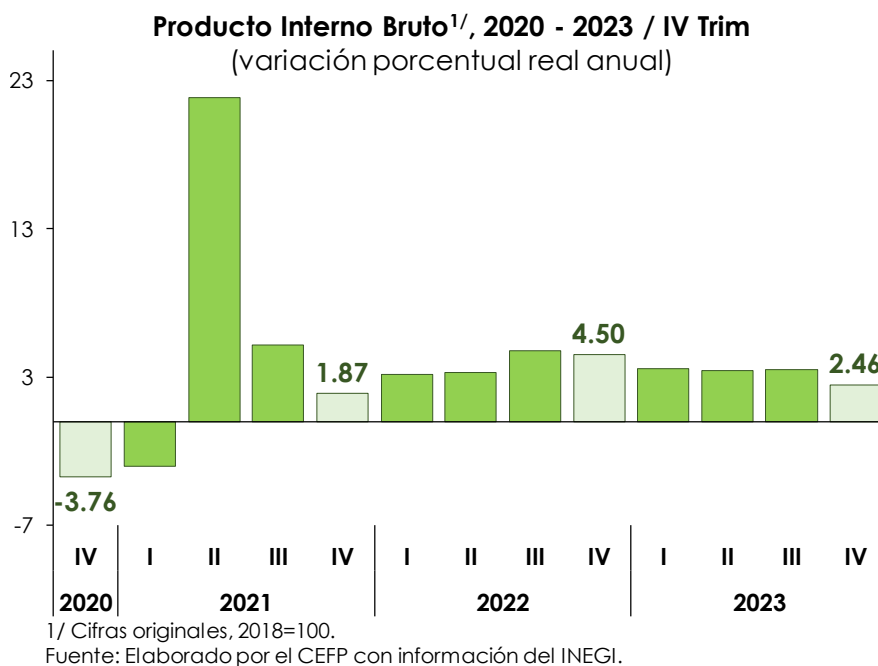
Fuente: Elaborado por el CEFPP con información del INEGI.

1.2 Cifras originales³

1.2.1 Variación anual

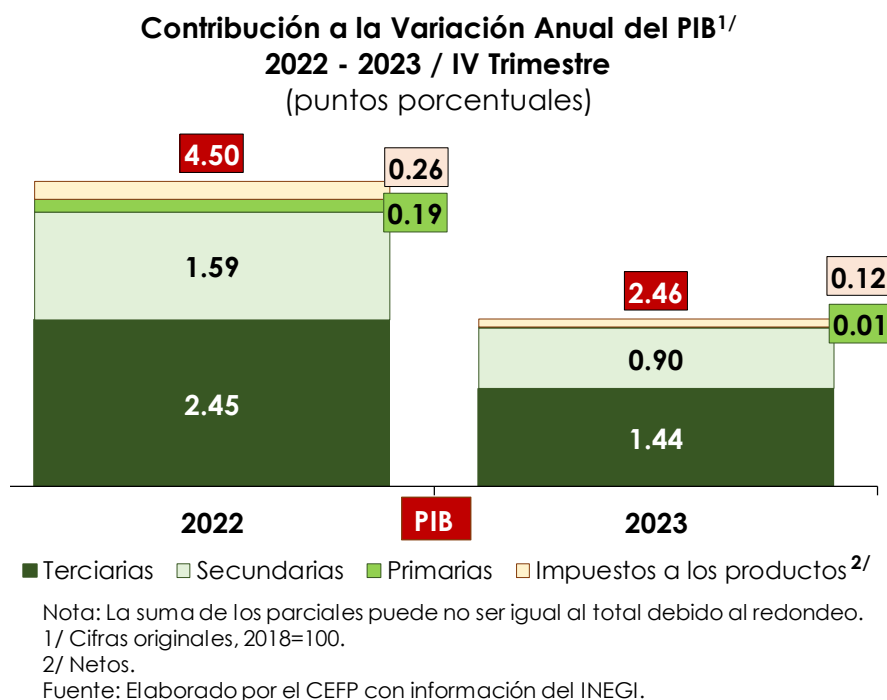
Con cifras originales, el **PIB creció 2.46 por ciento en octubre-diciembre de 2023**, por debajo del 4.50 por ciento observado en el mismo periodo de 2022; no obstante, estuvo por arriba de la estimación preliminar del INEGI (2.35%).

El PIB registró 11 trimestres ininterrumpidos con variaciones anuales positivas.



1.2.2 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico

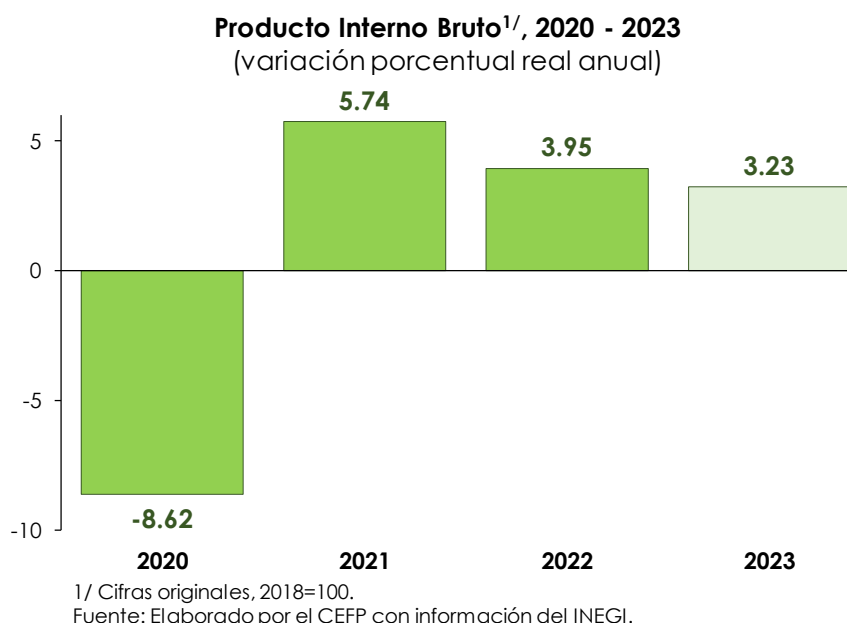
Durante el último cuarto de 2023, las actividades terciarias contribuyeron con 1.44 puntos porcentuales (pp) a la variación anual del PIB (2.46%); las secundarias sumaron 0.90 pp; y, las primarias adicionaron 0.01 pp. Mientras que, los impuestos netos a los productores incidieron positivamente con 0.12 pp.



³ Cifras sin ajuste estacional, a precios constantes.

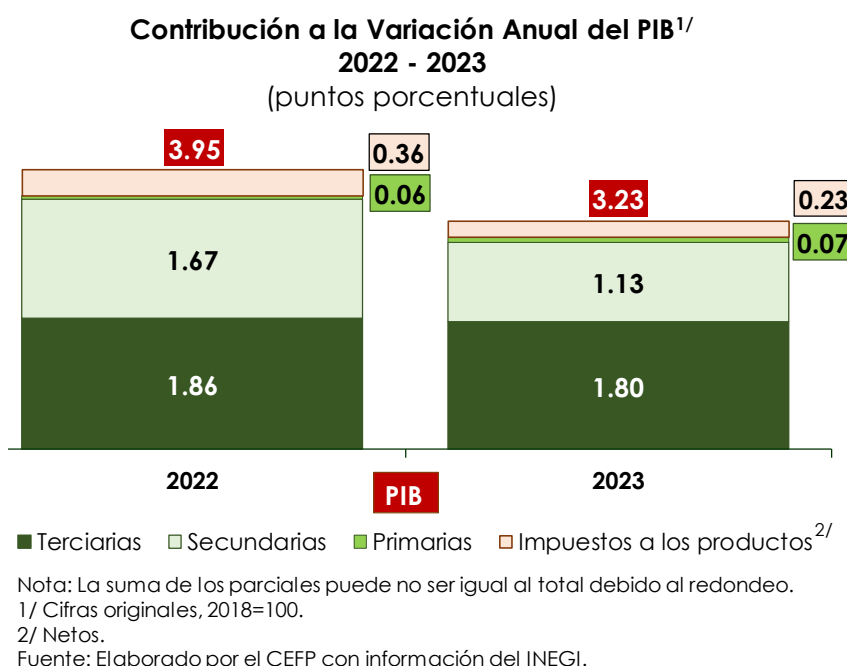
1.2.3 Acumulado

En 2023, el PIB registró una expansión de 3.23 por ciento, lo que implicó una desaceleración respecto al incremento de 3.95 por ciento observado en 2022 y del 5.74 por ciento obtenido en 2021.



1.2.4 Contribución de las actividades productivas al crecimiento económico acumulado

En 2023, las actividades terciarias aportaron 1.80 pp a la variación anual del PIB (3.23%), las secundarias adicionaron 1.13 pp y las primarias contribuyeron con 0.07 pp. En tanto que, los impuestos netos a los productores incidieron positivamente con 0.23 pp.



2. Expectativas de crecimiento

La media de las estimaciones del sector privado encuestado por el Banco de México (Banxico) en enero del año en curso,⁴ anticipa que el PIB del país aumentará 2.37 por ciento anual en 2024 y 2.01 por ciento en 2025 (2.02% para 2024 y 2.06% para 2025, al publicarse el boletín del PIB al tercer trimestre de 2023).⁵

⁴ Publicado el 1 de febrero de 2024.

⁵ Encuesta de Octubre 2023. Publicada el 1 de noviembre de 2023

Mientras que los especialistas consultados por el banco Citibanamex⁶ y el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas⁷ prevén una expansión de la economía mexicana de 2.4 por ciento, cada uno, para 2024 y de 1.9 y 2.0 por ciento, en ese orden, para 2025.

Cabe recordar que, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (CGEP-24),⁸ estimó un crecimiento puntual de 2.6 por ciento para 2024.

3. Riesgos al crecimiento

El Banco de México señaló en su Informe Trimestral Julio - Septiembre de 2023,⁹ que su balance de riesgos respecto al crecimiento del país era balanceado, en virtud del desempeño económico observado en México ante un complejo panorama internacional y del impulso esperado por el paquete fiscal aprobado para 2024.

Banxico señaló que, la actividad económica del país podría avanzar por arriba de lo pronosticado, si: i) la desaceleración de la economía estadounidense es menor a la anticipada; ii) la economía mexicana se adapta mejor de lo esperado al entorno internacional; iii) el país se beneficia de la reconfiguración global de los procesos productivos; y, iv) el gasto público incrementa más de lo previsto.

Mientras que, el instituto central identificó como riesgos a la baja, el que se observe: i) una menor demanda externa; ii) nuevas afectaciones al comercio internacional como resultado de los distintos conflictos geopolíticos en curso; iii) reducción en el financiamiento hacia las economías emergentes; iv) un nivel de inversión interna menor al esperado; v) un menor impulso del gasto público; y, vi) ciertos fenómenos meteorológicos que impacten negativamente sobre la actividad económica del país.

Al respecto, en la minuta de la decisión de política monetaria del 8 de febrero de 2024,¹⁰ todos los miembros de la Junta del Gobierno del Banco Central sostuvieron que, en el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica en el país registró una desaceleración mayor a la esperada, como resultado de una menor contribución de los tres sectores de la actividad económica. En específico, la mayoría de los miembros señaló el menor dinamismo de las industrias manufactureras, así como

⁶ Publicado el 20 de febrero de 2024.

⁷ Publicado el 8 de febrero de 2024.

⁸ Publicado el 8 de septiembre de 2024.

⁹ Publicado el 29 de noviembre de 2023.

¹⁰ Publicada el 22 de febrero de 2024.

la reducción en el ritmo de expansión de la construcción no residencial y la inversión en maquinaria y equipo.

No obstante, la mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno de Banxico esperan un mayor avance de la actividad productiva durante el primer semestre de 2024. Lo que, de acuerdo con el Informe Trimestral Julio – Septiembre de 2023, sería impulsado por la política fiscal esperada, “en congruencia con la evolución que se ha observado en episodios de años electorales previos” (Banxico, 2023, p. 109).

Por otra parte, los analistas consultados por Banxico en enero identificaron como los principales riesgos para el crecimiento económico, a: i) los problemas de inseguridad pública, ii) la ausencia de cambio estructural en México, iii) la incertidumbre política interna y iv) otros problemas de falta de estado de derecho.

Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México^{*/}

(Distribución porcentual de respuestas)

Factor	Encuesta Banxico de:												
	2023												2024
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
Problemas de inseguridad pública	18	22	22	23	22	20	24	22	24	24	24	24	22
Ausencia de cambio estructural en México	8	8	6	9	6	7	9	14	12	12	12	12	11
Incertidumbre política interna	6	8	7	5	14	6	9	6	7	4	5	8	10
Otros problemas de falta de estado de derecho	7	7	11	10	14	12	12	13	10	13	11	10	8
Corrupción	4	4	5	4	6	7	6	6	4	2	5	6	7
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	5	3	5	7	4	6	4	3	3	3	3	3	5
Inestabilidad política internacional	1	-	1	-	-	-	-	-	1	3	4	4	5
Impunidad	5	5	4	5	6	6	6	5	7	8	5	3	5
La política monetaria que se está aplicando	7	6	5	7	4	6	6	6	7	5	4	7	5

^{*/} La suma de los factores no suma 100 debido a que solo se presentan los 9 principales (última actualización 1/febrero/2024).

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

4. Consideraciones finales

En 2023, la actividad económica nacional creció más de lo previsto por los analistas del sector privado encuestados por Banxico a principios de ese año, cuando estimaron un aumento de 1.0 por ciento; el observado fue de 3.23 por ciento, lo que implicó su tercer variación positiva anual consecutiva. No obstante,

el incremento exhibido fue menor respecto al que se registró en 2022 (3.95%), lo que implicó una pérdida de dinamismo.

Si bien las expectativas sobre la evolución del PIB nacional para 2024 y 2025 son positivas, se prevé una menor expansión productiva.

Para 2024, los diversos analistas anticipan un importante impulso del gasto público y de las inversiones derivadas del proceso de relocalización industrial de empresas transnacionales en nuestro país; no obstante, las diferentes estimaciones disponibles esperan un menor crecimiento real con relación al obtenido en 2023, debido a una desaceleración de la actividad industrial en Estados Unidos (EE.UU.) y a cierta regularización de la demanda interna.

Además, el desempeño que presente la economía mexicana estará influido por la trayectoria y el ritmo que siga la política monetaria en México y en EE.UU.; así como el efecto que tengan los procesos electorales en ambos países sobre diversos indicadores macroeconómicos.

Fuentes de información

Banco de México (2023, noviembre 29). Informe Trimestral Julio - Septiembre 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B6942ABCA-503D-B466-A392-D4760AF16465%7D.pdf>

_____, (2023, diciembre 15). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDDE222D7-F6AA-6FED-9C5F-ED63EFF47632%7D.pdf>

_____, (2024, febrero 1). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BC2C7A57C-B66F-42A6-1D67-843CAD38E485%7D.pdf>

_____, (2024, febrero 2024). Minuta número 106, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada 8 de febrero de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B6758749B-0C92-6897-39C9-120D25343FD3%7D.pdf>

Citibanamex (2024, enero 22). Encuesta Citibanamex de Expectativas. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/EncuestaCitibanamex220124.pdf>

_____, (2024, febrero 20). Encuesta Citibanamex de Expectativas. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200224.pdf>

IMEF (2023, diciembre 19). Perspectivas económicas. Boletín de prensa. Disponible en: <https://www.imef.org.mx/descargas/2023/diciembre/reporte-perspectivas-economicas-imef-diciembre-2023.pdf>

_____, (2024, febrero 8). Perspectivas Económicas. Boletín de prensa. Disponible en: <https://www.imef.org.mx/descargas/2024/febrero/resultados-encuesta-expectativas-imef-febrero-2024.pdf>

INEGI. (2017). Metodología de ajuste estacional. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825099060.pdf

_____, (2024, enero 30). Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto, cuarto trimestre de 2023, Boletín de Prensa No. 57/24. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/pib_eo/pib_eo2024_01.pdf

_____, (2024, febrero 22). Producto Interno Bruto (PIB). Cuarto trimestre de 2023. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/pib_pconst/pib_pconst2024_02.pdf

SHCP (2023, septiembre 8). Criterios Generales de Política Económica 2024. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2024.pdf



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados