

Producto Interno Bruto en México, 2018-4T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **PIB suavizó su crecimiento real anual** (cifras originales) entre el tercer y cuarto trimestres del 2018, de 2.5% a 1.7% real anual, siendo este desempeño menor al anticipado por las cifras oportunas (1.8%). Así, en todo 2018, el PIB desaceleró a 2.0%, su avance anual más débil desde 2013.
- En su **comparativo trimestral desestacionalizado, el PIB se moderó** de 0.6% a 0.2%, ante el retroceso industrial, que compensó los avances en servicios y agropecuarios.
- Destaca la desaceleración económica de la segunda mitad del año, más acentuada durante el cuarto trimestre. Anticipamos una menor inversión y un menor dinamismo en el consumo que afectarán negativamente a la economía durante 2019, aunque existen otros factores que pudieran favorecer el actual balance de riesgos para el crecimiento.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El producto interno bruto (**PIB moderó su crecimiento real anual**, según cifras originales, de 2.5% a 1.7%, en el 2018-4T, quedando ligeramente por debajo del dato oportuno (1.8%), en línea con lo esperado por el mercado y superando al 1.5% registrado en 2017-4T. Tal resultado se originó en: una menor tasa de avance del sector servicios, que desaceleró de 3.1% a 2.7% (vs. 2.4% un año antes); una contracción en el componente industrial, que pasó de 1.1% a -0.9% (vs. -0.8% en el 2017-4T); y una mejoría en el agropecuario, que aceleró de 2.0% a 3.0% (vs. 3.6% de 2017-3T). En su promedio anual, el PIB desaceleró de 2.1% en 2017 a 2.0% en 2018, su incremento más débil desde 2013.

Al interior de los servicios, el comercio al por menor reportó una desaceleración, pasando de 5.5% a 3.1%, mientras la actividad comercial al por mayor mantuvo su crecimiento en 1.8%. Pese al menor dinamismo generalizado en servicios, destaca la persistente aceleración en los financieros y de seguros, esta vez de 8.3% a 9.0% (destacando los prestados por la banca central, comercial y actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera, con alza de 9.5%). **Dentro de la industria** sobresalió una mayor debilidad manufacturera (de 2.3% a 1.5%) y de electricidad, gas y agua (de 4.2% a 1.4%), así como una persistente contracción en minería (de -3.1% a -7.3%) y caída en construcción (de 0.8% a -2.2%). **En el sector agropecuario**, su mejoría provino de mejoras tanto en la rama agrícola como en la ganadera.

En su **medición trimestral ajustada por estacionalidad**, el PIB confirmó una **desaceleración**, de 0.6% a 0.2%, que **se originó en un retroceso de su componente industrial**, de 0.2% a -1.2% (el más bajo desde 2015-4T), que compensó el modesto avance de servicios, de 0.6% a 0.7% y la más dinámica aceleración del sector primario, de 1.4% a 2.2%.

En resumen, se observa una clara tendencia decreciente del PIB y sus principales componentes (industria y servicios) en la segunda mitad del año, siendo más acentuada durante el último trimestre de 2018. Anticipamos que la contracción en la inversión, ante un clima de marcada incertidumbre y un inminente retraso en el gasto público por el cambio de administración, afecten negativamente el dinamismo económico durante 2019. Asimismo, si bien no existe un consenso claro respecto a la trayectoria que pudiera tomar el consumo privado, esperamos que éste se desacelere como consecuencia de una actitud de mayor cautela por parte de los consumidores, especialmente de la clase media. Si bien el balance de riesgos para el crecimiento económico continúa con un marcado sesgo a la baja, la fortaleza relativa de las exportaciones; el apego al compromiso fiscal; los sólidos flujos de remesas; entre otros, pudieran ser factores que contribuyan en cierta medida a equilibrar el balance de riesgos.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Producto Interno Bruto

Var. % real anual



Producto Interno Bruto

Gran División/División	2017		2018	
	4T	Anual	4T	Anual
	V% real anual			
PIB Total	1.5	2.1	1.7	2.0
Sector Agropecuario	3.6	3.2	3.0	2.4
Sector Industrial	-0.8	-0.3	-0.9	0.2
Minería	-7.8	-8.2	-7.3	-5.5
Electricidad, gas y agua	-0.4	-0.4	1.4	2.1
Construcción	-1.1	-0.9	-2.2	0.6
Manufacturas	1.7	2.8	1.5	1.7
Sector Servicios	2.4	3.1	2.7	2.8
Comercio Mayorista	6.1	4.1	1.8	2.4
Comercio Minorista	1.1	2.8	3.1	3.8
Transp., correos, almc.	3.7	4.2	2.2	3.1
Inform. medios masivos	6.4	8.5	8.5	6.0
Financieros y seguros	4.0	5.8	9.0	6.3
Inmobiliarios	0.3	1.6	2.1	1.9
Profesionales	-5.1	0.4	4.1	1.3
Educativos	1.8	1.2	0.4	0.2
Salud	0.8	1.3	2.0	2.5
Alojamiento y Alimentos	4.2	4.1	0.3	1.0
Legislativos y gubernam.	-0.8	0.2	-0.7	1.8
Gran División	2018			
	1T	2T	3T	4T
	V% trim. desest.			
PIB Total	1.0	-0.2	0.6	0.2
Sector Agropecuario	0.7	-1.6	1.4	2.2
Sector Industrial	0.6	-0.3	0.2	-1.2
Sector Servicios	1.0	0.4	0.6	0.7

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).