

Producto Interno Bruto en México, 2019-1T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **PIB suavizó su crecimiento real anual** (cifras originales) entre el cuarto trimestre de 2018 y el primero de 2019, de 1.7% a 1.2% real anual, siendo este menor al anticipado por las cifras oportunas (1.3%) y al pronosticado por el mercado (1.4%).
- En su **comparativo trimestral desestacionalizado, el PIB confirmó una contracción de -0.2%**, desde 0.0% el trimestre previo, ante retrocesos en sus componentes industrial y de servicios, así como por una moderación en agropecuarios.
- Se observa un magro desempeño de la actividad económica al cierre del primer trimestre del año, donde destaca el débil dinamismo que exhibieron los servicios, con lo que reafirmamos nuestra perspectiva que permanece un entorno complicado para la economía en su conjunto en lo que resta del año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Al cierre del primer trimestre del año, el producto interno bruto (**PIB**) **moderó su crecimiento real anual por tercer trimestre consecutivo**, según cifras originales, esta vez de 1.7% a 1.2%, quedando por debajo del dato oportuno (1.3%) y de lo esperado por el mercado (1.4%), e igualando su crecimiento del 2018-1T. Tal resultado se originó en una menor tasa de avance del sector servicios, que desaceleró de 2.7% a 1.9% (vs. 2.0% un año antes), su variación más débil desde el cuarto trimestre de 2013; en una contracción del componente industrial, que pasó de -0.9% a -0.7% (vs. -0.8% en el 2018-1T); y en una mejoría en el sector agropecuario, cuya variación real anual aceleró, de 2.9% a 5.8% (vs. 3.1% de 2018-1T).

Al interior de servicios, el componente de mayor representación del PIB (63.3%), tanto el comercio al por menor como al por mayor se deterioraron respecto al dinamismo que exhibieron un año antes y en el trimestre previo (ver cuadro adjunto), tal y como lo han venido mostrando las cifras de actividad comercial desde finales del año pasado. Asimismo, destaca el magro desempeño que presentaron los servicios relacionados al transporte, correo y almacenamiento, cuya variación real anual fue la más baja desde 2009. Pese a este menor ritmo generalizado al interior del sector terciario, los servicios profesionales continuaron con su tendencia alcista por quinto trimestre consecutivo, en tanto que la actividad financiera y de seguros se desaceleró, luego de venir creciendo durante tres trimestres seguidos. Por su parte, **dentro de la industria**, tanto manufacturas como construcción se recuperaron ligeramente, aunque esta última permaneció en terreno negativo, mientras que la generación de electricidad, gas, así como minería reportaron un deterioro en su trayectoria.

En su **medición trimestral ajustada por estacionalidad**, el **PIB confirmó una contracción** de -0.2%, desde 0.0% el trimestre previo (revisado desde 0.2%), que **se originó en un retroceso en servicios**, de 0.4 a -0.2%, su tasa más débil desde el 2013-2T, **en una caída menos acentuada del componente industrial**, de -1.3% a -0.6%, **y en un menor dinamismo agropecuario**, cuyo ritmo se suavizó, de 2.8% a 2.6%.

En suma, se observa un magro desempeño del PIB y sus principales componentes (industria y servicios) al cierre del primer trimestre del año, destacando una débil evolución del sector terciario. Con ello, reafirmamos nuestra perspectiva que permanece un entorno complejo para la actividad económica en su conjunto, ante factores como menores flujos de inversión, asociados a un clima de mayor incertidumbre, tanto externa como interna; una posible menor demanda externa; un ambiente de mayor cautela por parte de los consumidores; y un mercado laboral menos robusto.

CONTACTO

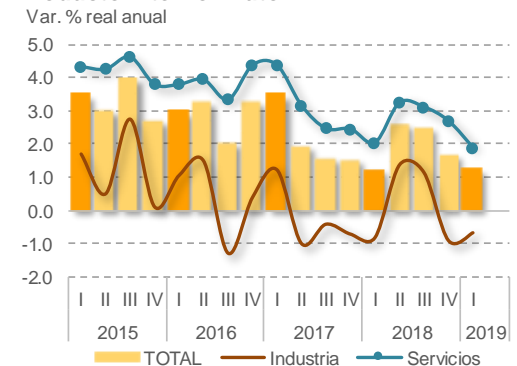
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Producto Interno Bruto



Composición Producto Interno Bruto

Gran División/División	Part. % del PIB	2018				2019
		1T	2T	3T	4T	1T
PIB Total	100%	1.2	2.6	2.5	1.7	1.2
Sector Agropecuario	3.24%	3.1	1.3	2.0	2.9	5.8
Sector Industrial	29.1%	-0.8	1.3	1.1	-0.9	-0.7
Minería	4.7%	-5.7	-6.1	-3.1	-7.3	-7.6
Electricidad, gas y agua	1.4%	0.5	2.1	4.2	1.4	-0.7
Construcción	7.0%	1.7	2.4	0.8	-2.2	-0.8
Manufacturas	16.0%	-0.4	3.3	2.3	1.5	1.6
Sector Servicios	63.3%	2.0	3.2	3.1	2.7	1.9
Comercio Mayorista	8.1%	2.6	3.6	1.8	1.8	0.8
Comercio Minorista	9.1%	3.1	3.6	5.4	3.0	2.8
Transp., correos, alm.	6.5%	3.1	3.8	3.4	2.2	0.7
Inform. medios masivos	2.7%	3.0	7.7	4.5	8.5	0.1
Financieros y seguros	5.0%	3.1	4.5	8.3	9.0	6.8
Inmobiliarios	11.4%	1.1	2.3	2.2	2.1	1.9
Profesionales	1.9%	-1.8	-0.3	3.1	4.1	5.6
Educativos	3.8%	-1.0	1.2	0.2	0.4	1.3
Salud	2.1%	2.3	2.3	3.3	2.0	1.2
Alojamiento y Alimentos	2.2%	3.2	-0.0	0.7	0.2	-1.3
Legislativos y gubernam.	3.8%	2.8	4.5	0.5	-0.7	-3.1
Gran División		2018 / 2019				
		1T	2T	3T	4T	1T
		V% trim. delest.				
PIB Total		1.3	-0.4	0.7	0.0	-0.2
Sector Agropecuario		-0.2	-0.8	1.0	2.8	2.6
Sector Industrial		0.7	-0.4	0.1	-1.3	-0.6
Sector Servicios		1.4	0.0	0.8	0.4	-0.2

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 fotocopiarse, 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).