

Producto Interno Bruto en México, 2019-2T

MENSAJES IMPORTANTES:

- La cifra revisada del PIB, sin ajuste estacional, muestra que éste **se contrajo** en su crecimiento real anual, de 1.2% a **-0.8%** en el segundo trimestre del año, quedando **por debajo del dato oportuno** (-0.7%), siendo éste su **peor desempeño desde 2009**.
- En su **comparativo trimestral desestacionalizado**, el PIB **se recuperó** moderadamente, **aunque también se revisó a la baja** respecto a la estimación oportuna, de -0.3% a **0.0%**.
- El deterioro de la economía se hizo más evidente en el 2019-2T y prevalece un panorama poco favorable ante los riesgos externos y domésticos en el horizonte.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el segundo trimestre del año, el producto interno bruto (PIB) **acentuó su trayectoria descendente**, cayendo por primera vez desde 2009 en terreno negativo, pasando de 1.2% a -0.8%, según cifras originales, **quedando por debajo del dato oportuno** y de lo esperado por el mercado (-0.7% en ambos casos). Tal resultado se originó en un estancamiento del sector servicios, que pasó de 1.8% a 0.0% (vs. 3.2% un año antes), también su tasa más débil desde 2009; en una contracción más acentuada del componente industrial, de -0.6% a -3.0% (vs. 1.3% en el 2018-2T); y en una fuerte moderación del sector agropecuario, pasando de 5.7% a 1.4% (vs. 1.3% de 2018-2T).

Al interior de servicios, el rubro de mayor representación del PIB (63.7%), tanto el comercio al por menor como al por mayor confirmaron un deterioro en su dinamismo respecto al ritmo que exhibieron el trimestre y año previos (ver cuadro adjunto), tal y como lo han venido mostrando las cifras de actividad comercial desde principios del año. Asimismo, destaca el magro desempeño que presentaron los servicios relacionados al transporte, correo y almacenamiento, cuya variación real anual también fue la más baja desde 2009, mientras que, la actividad financiera y de seguros se desaceleró hasta su tasa más débil en 8 años, si bien su promedio acumulado al primer semestre se mantiene más robusto que el año pasado. Pese a este menor ritmo generalizado al interior del sector terciario, los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos lograron recuperarse, luego de que el trimestre previo reportaran su peor caída en 9 años. Por su parte, **dentro de la industria** (28.6% del PIB), destaca el marcado retroceso de la construcción, siendo éste el más pronunciado en 10 años, mientras que la debilidad manufacturera se hizo más evidente.

En su **medición trimestral ajustada por estacionalidad**, el PIB se recuperó moderadamente respecto al trimestre previo, aunque en menor medida del dato dado a conocer en la estimación oportuna, pasando de -0.3% a 0.0% (vs. 0.1% oportuno), ante una **recuperación de los servicios**, de -0.3% a 0.2%, que compensó las **caídas industrial y agropecuaria**, de -0.5% a -0.2% y de 1.6% a -3.4, respectivamente.

En suma, el PIB y sus principales componentes (industria y servicios) exhibieron **malos resultados** al cierre del primer semestre del año, haciéndose **más evidente el deterioro de la actividad económica en el segundo trimestre del año**, confirmando que la **economía se está debilitando con mayor velocidad** a lo previsto. Las distintas fuentes de incertidumbre continúan pesando sobre las perspectivas de los agentes económicos y prevalece un **entorno poco favorable** para la actividad económica, ante riesgos como i) un entorno global complicado dadas las tensiones geopolíticas y comerciales; ii) la no ratificación del T-MEC; iii) la persistente pérdida de confianza empresarial y del consumidor con impacto directo en la inversión y consumo; iv) el posible deterioro de las calificaciones crediticias de Pemex y/o del soberano; y v) un mercado laboral menos robusto.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

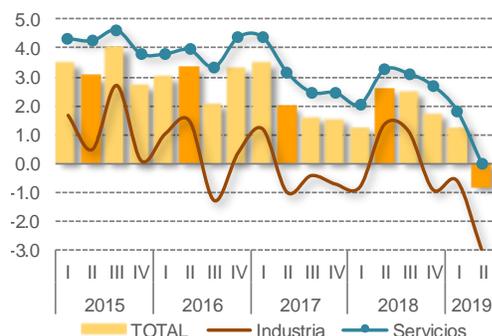
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Evolución Producto Interno Bruto

Var. % real anual



Composición Producto Interno Bruto

Gran División/División	Part. % del PIB	2018		2019		1er. Sem.	
		1T	2T	1T	2T	2018	2019
		V% real anual				V% Acum	
PIB Total	100%	1.2	2.6	1.2	-0.8	1.9	0.2
Sector Agropecuario	3.34%	3.1	1.3	5.7	1.4	2.2	3.4
Sector Industrial	28.6%	-0.8	1.3	-0.6	-3.0	0.3	-1.8
Minería	4.5%	-5.7	-6.1	-7.6	-7.8	-5.9	-7.7
Electricidad, gas y agua	1.5%	0.5	2.1	0.2	0.7	1.3	0.5
Construcción	6.5%	1.7	2.4	-0.7	-6.9	2.1	-3.8
Manufacturas	16.0%	-0.4	3.3	1.6	-0.2	1.5	0.7
Sector Servicios	63.7%	2.0	3.2	1.8	0.0	2.6	0.9
Comercio Mayorista	8.2%	2.6	3.6	0.5	-4.0	3.1	-1.8
Comercio Minorista	9.3%	3.1	3.6	2.9	2.1	3.4	2.5
Transp., correos, alm.	6.6%	3.1	3.8	1.1	0.5	3.4	0.8
Inform. medios masivos	2.7%	3.0	7.7	0.1	-5.0	5.4	-2.5
Financieros y seguros	4.7%	3.1	4.5	6.3	2.1	3.8	4.2
Inmobiliarios	11.3%	1.1	2.3	1.7	1.0	1.7	1.3
Profesionales	2.0%	-1.8	-0.3	5.6	-2.7	-1.0	1.2
Educativos	3.7%	-1.0	1.2	1.4	-1.7	0.1	-0.2
Salud	2.1%	2.3	2.3	1.2	1.2	2.3	1.2
Alojamiento y Alimentos	2.3%	3.2	-0.0	-1.3	2.1	1.6	0.4
Legislativos y gubernam.	3.9%	2.8	4.5	-3.1	-3.8	3.6	-3.5
Gran División		2018 / 2019					
		3T	4T	1T	2T		
		V% trim. desest.					
PIB Total		0.5	0.1	-0.3	0.0		
Sector Agropecuario		0.7	2.9	1.6	-3.4		
Sector Industrial		0.2	-1.2	-0.5	-0.2		
Sector Servicios		0.6	0.4	-0.3	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 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).