

Producto Interno Bruto en México, 2019-3T

MENSAJES IMPORTANTES:

- La cifra revisada del **PIB**, sin ajuste estacional, muestra una caída menor a la anticipada en su estimación oportuna; sin embargo, la información correspondiente al trimestre previo fue ajustada a la baja.
- En su **comparativo trimestral desestacionalizado**, el PIB **se recuperó** moderadamente, **aunque** observaciones previas también fueron revisadas a la baja, de manera que entre el 2018-4T al 2019-2T se reportaron 3 trimestres consecutivos de caídas.
- Visto en conjunto, podemos decir que la economía mexicana permanece estancada y mantiene un sesgo negativo, con lo que probablemente se observen futuras revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento para 2019 y 2020.

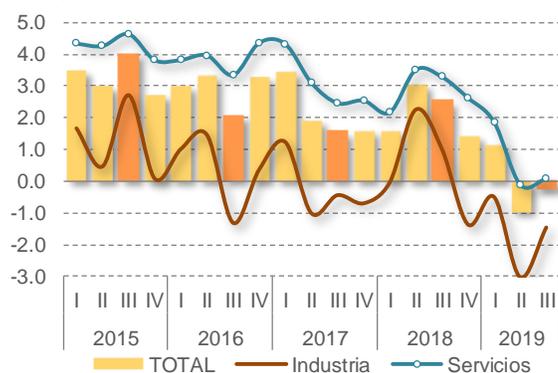
EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el tercer trimestre del año, el producto interno bruto (**PIB**) **moderó su retroceso**, pasando de -0.9% (revisado desde -0.8%) a -0.3%, según cifras originales, **quedando por arriba de la estimación oportuna** y de lo esperado por el mercado (-0.4% en ambos casos). Ello se originó en un repunte de las actividades terciarias y primarias, de -0.1% a 0.1% (vs. 3.3% un año antes) y de -0.2% a 5.4% (vs. 1.0% un año antes), respectivamente, que contrastó con la caída del sector industrial, de -3.0% a -1.4% (vs. 1.0% en el 2018-3T). Con ello, en los primeros nueve meses del año, el PIB se mantuvo estancado, exhibiendo una variación nula.

Al interior de servicios, el rubro de mayor representación del PIB (63.6%), tanto el comercio al por menor como al por mayor confirmaron una mejoría en su dinamismo respecto al ritmo que mostraron el trimestre previo, aunque se ubicaron por debajo de lo reportado un año antes (ver cuadro adjunto), tal y como lo han venido mostrando las cifras de actividad comercial desde principios del año. Mientras tanto, el **tercer trimestre resultó particularmente malo para los servicios financieros y de seguros**, que sumaron tres trimestres consecutivos con una trayectoria descendiente y reportaron su contracción más acentuada desde 2005. Por su parte, **dentro de la industria** (28.7% del PIB), la construcción se mantuvo débil pese haber mostrado una marginal atenuación en su caída, mientras que las manufacturas repuntaron, aunque su promedio anual continúa por debajo del nivel anterior.

PIB

Var. % real anual



En su **medición trimestral ajustada por estacionalidad**, el PIB se recuperó ligeramente respecto al trimestre previo, pasando de -0.1% (revisado desde 0.0) a 0.0% (vs. 0.1% oportuno), ante una leve **recuperación en servicios**; una menor **contracción industrial**; y un **repunte en agropecuarios**, como se aprecia en el cuadro adjunto.

En suma, las cifras revisadas del producto interno bruto (PIB) al 2019-3T reportaron una caída menor a la anticipada en su estimación oportuna; sin embargo, la información correspondiente al trimestre previo se ajustó a la baja, con cifras originales. Visto en conjunto, podemos decir que **la economía mexicana permanece estancada**, como lo confirma su crecimiento acumulado en lo que va del año, en un entorno donde **prevalece un sesgo negativo**, dada la incertidumbre económica y política, que a su vez ha motivado una decreciente inversión y un débil consumo. Por lo tanto, resulta probable observar futuras revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento para este y el próximo año.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Producto Interno Bruto

Gran División/División	Part. % del PIB	2018				2019			1er. Sem	
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	2018	2019
		V% real anual				V% Acum				
PIB Total	100%	1.6	3.0	2.5	1.4	1.2	-0.9	-0.3	2.4	-0.0
Sector Agropecuario	3.32%	5.2	2.7	1.0	0.9	1.5	-0.2	5.4	3.0	2.0
Sector Industrial	28.7%	-0.0	2.3	1.0	-1.4	-0.5	-3.0	-1.4	1.1	-1.7
Minería	4.5%	-6.2	-6.3	-3.4	-6.8	-7.6	-7.8	-4.2	-5.3	-6.6
Electricidad, gas y agua	1.6%	5.6	7.1	10.0	7.2	0.3	1.8	2.5	7.6	1.6
Construcción	6.6%	3.2	5.1	-0.6	-5.4	-0.2	-7.1	-6.9	2.6	-4.7
Manufacturas	16.0%	0.2	3.5	2.2	1.5	1.6	-0.2	1.3	2.0	0.9
Sector Servicios	63.6%	2.2	3.5	3.3	2.6	1.9	-0.1	0.1	3.0	0.6
Comercio Mayorista	8.2%	3.4	4.5	2.8	2.7	0.6	-3.9	-3.6	3.6	-2.3
Comercio Minorista	9.2%	2.3	2.3	4.1	1.8	2.7	2.1	2.9	2.9	2.6
Transp., correos, almac.	6.6%	3.0	4.0	3.5	2.3	1.4	0.9	1.3	3.5	1.2
Inform. medios masivos	2.7%	2.6	7.4	3.4	7.8	-0.6	-5.2	4.1	4.5	-0.5
Financieros y seguros	4.7%	1.9	3.4	7.1	7.2	6.0	1.8	-3.6	4.2	1.3
Inmobiliarios	11.2%	1.0	1.8	2.1	2.1	1.6	1.0	0.9	1.6	1.2
Profesionales	2.0%	-2.8	1.5	4.1	4.5	7.1	-3.1	0.7	0.9	1.3
Educativos	3.7%	-0.9	2.0	0.7	0.3	1.2	-2.2	-2.0	0.6	-1.0
Salud	2.1%	2.2	2.7	4.1	2.9	1.7	1.3	-0.8	3.0	0.7
Alojamiento y Alimentos	2.3%	4.2	0.8	1.7	1.7	-1.4	2.0	0.6	2.2	0.4
Legislativos y gubernam.	3.9%	5.2	7.1	1.9	-0.8	-3.1	-4.8	-1.9	4.8	-3.3
Gran División		2018 / 2019								
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T		
		V% trim. desest.								
PIB Total		1.3	-0.2	0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0		
Sector Agropecuario		1.0	-0.4	-1.9	2.1	1.4	-1.5	3.3		
Sector Industrial		0.9	-0.4	-0.4	-1.2	0.1	-0.2	-0.1		
Sector Servicios		1.3	0.2	0.8	0.2	-0.2	0.0	0.1		

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).