

Producto Interno Bruto en México, 2020-1T

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **cifras revisadas del PIB** al 2020-1T observaron una **menor caída** a la anticipada en su **estimación oportuna**; sin embargo, la información correspondiente a trimestres anteriores fue revisada a la baja, lo que sugiere que la debilidad económica era mayor a la que se pensaba, antes de la pandemia.
- Estos resultados apenas comienzan a reflejar las disrupciones derivadas de la crisis del Covid-19, que perfilan a la economía hacia una recesión de magnitud importante. Si bien una vez que termine la pandemia se anticipa un repunte de la actividad económica, el panorama para los trimestres subsecuentes aún está sujeto a un alto grado de incertidumbre.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

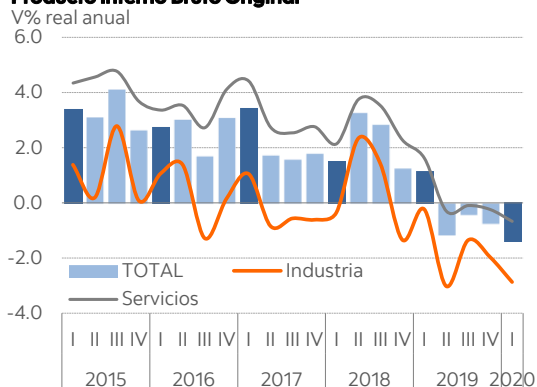
EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **cifra revisada del PIB**, según datos originales, exhibió un **menor retroceso respecto a su estimación oportuna**, al contraerse -1.4% real anual en el 2020-1T (vs. -1.6% oportuno), desde -0.7% el trimestre anterior (revisado desde -0.5%). **Destacan los ajustes a la baja** en las cifras de **trimestres previos**, que durante 2019 llevaron al PIB a promediar una tasa de -0.3% anual (vs. -0.1% previo a revisión). A su interior, se observa la **sexta disminución consecutiva** del rubro **industrial**, que pasó de -2.1% a -2.9% (vs. -3.2% oportuno y -0.2% un año antes), mientras que los **servicios decrecieron**, de -0.2% a -0.7% (vs. -0.9% oportuno y +1.6% un año antes), contrastando con el **repunte** del componente **agropecuario**, de -0.3% a 1.4% (vs. +1.5% oportuno y +1.6% en 2019-1T).

Dentro de los servicios (63.5%), en esta ocasión se vieron **particularmente afectadas las actividades de esparcimiento**, deportivas y culturales, cuyo retroceso fue el más marcado desde que se cuenta con registros. Similarmente, los **servicios de alojamiento temporal** retrocedieron sensiblemente y reportaron su tasa más baja desde 2009-3T. Por su parte, las ventas minoristas exhibieron una marcada desaceleración, aunque todavía se mantuvieron en terreno positivo, a diferencia del comercio al por mayor, que sumó cinco trimestres seguidos de disminuciones. **Al interior de la industria** (28.9% del PIB), la construcción registró su peor ritmo desde 2001-2T, mientras que las manufacturas observaron su variación más débil en más de una década, neutralizando el sólido repunte que presentó la minería, cuya tasa fue la más alta desde 2003.

En su **medición trimestral desestacionalizada**, el PIB ligó cuatro caídas consecutivas, pasando ahora de -0.6% a -1.2% (vs. -1.6% oportuno), ante el decremento de dos de sus tres grandes sectores: servicios de -0.3% a -0.9% (vs. -1.4% oportuno) e industrial de -1.5% a -1.2% (vs. -1.4% oportuno); neutralizando el rebote del rubro agropecuario, de -0.1% a 1.7% (vs. 0.5% oportuno).

Producto Interno Bruto Original



Producto Interno Bruto

Gran División/División	Part. % del PIB	V% real anual				
		2019				2020
		1T	2T	3T	4T	
PIB Total	100%	1.1	-1.1	-0.4	-0.7	-1.4
Sector Agropecuario	3.24%	1.6	-1.2	1.9	-0.3	1.4
Sector Industrial	28.9%	-0.2	-3.0	-1.4	-2.0	-2.9
Minería	5.0%	-7.7	-7.8	-4.2	-0.3	4.2
Electricidad, gas y agua	1.5%	0.3	1.8	2.5	4.7	0.3
Construcción	6.6%	-0.2	-7.0	-6.9	-5.7	-8.2
Manufacturas	15.9%	2.1	-0.3	1.5	-1.5	-2.9
Sector Servicios	63.5%	1.6	-0.3	-0.1	-0.2	-0.7
Comercio Mayorista	7.8%	-0.6	-5.1	-3.9	-5.8	-4.4
Comercio Minorista	9.1%	3.0	2.4	3.2	3.1	0.8
Transp., correos, almc.	6.4%	1.4	0.8	1.4	-0.5	-2.8
Inform. medios masivos	3.0%	0.2	-4.9	3.5	4.8	4.7
Financieros y seguros	4.9%	5.2	1.6	-5.8	-5.9	-1.8
Inmobiliarios	11.6%	1.6	1.0	0.9	1.3	1.0
Profesionales	1.9%	8.5	-2.8	1.6	-0.6	-2.9
Educativos	3.8%	1.2	-2.2	-1.9	-1.3	-1.2
Salud	2.2%	1.8	1.2	-0.6	0.1	-1.9
Alojamiento y Alimentos	2.1%	-1.9	1.8	0.7	3.1	-7.9
Legislativos y gubernam.	4.2%	-3.1	-4.9	-1.9	0.4	6.5
Gran División		V% real trim.				
		2019				2020
		1T	2T	3T	4T	
PIB Total		0.2	-0.2	-0.2	-0.6	-1.2
Sector Agropecuario		0.4	-2.7	2.3	-0.1	1.7
Sector Industrial		0.4	-0.4	-0.4	-1.5	-1.2
Sector Servicios		0.0	0.1	-0.1	-0.3	-0.9

En suma, las cifras revisadas del PIB al 2020-1T observaron una caída más suave a la anticipada en su estimación oportuna; sin embargo, la información correspondiente a trimestres anteriores fue revisada a la baja, lo que sugiere que la debilidad económica era mayor a la que se pensaba, antes de la pandemia. A una **economía que ya llevaba un año y medio con tendencia a la baja** (ver gráfico adjunto), **se suman** ahora fuertes **disrupciones** asociadas a la propagación del **Covid-19**, que la **perfilan** hacia una **recesión** de magnitud **importante**, como ya parecen reflejarlo algunos indicadores oportunos al mes de abril. Si bien una vez que termine la pandemia se anticipa un **repunte** de la actividad económica -al haber una baja base de comparación- el **panorama** para los trimestres subsecuentes aún está **sujeto a** un alto grado de **incertidumbre**, donde las crecientes diferencias entre el Gobierno e iniciativa privada representan uno de los principales factores que obstaculiza el camino hacia una pronta recuperación.

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).