

Producto Interno Bruto Oportuno, 2020-1T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **PIB con cifras originales** cayó **1.6% real anual** en 2020-1T, ante la contracción tanto de la actividad industrial (-3.2%), como de los servicios (-0.9%).
- **Medido en forma desestacionalizada, el PIB también se contrajo**, tanto en términos trimestrales (-1.6%) como anuales (-2.4%).
- Del negativo resultado del PIB en 2020-1T se infiere que la **debilidad de la economía se acentuó al final del trimestre, como efecto del Covid-19**, registrando en enero-marzo su mayor caída en cuatro trimestres y la más acentuada desde 2009-4T.
- En la medida en que se vayan materializando los efectos de las medidas para mitigar el contagio, **son previsible mayores afectaciones en los próximos trimestres**, que serán **visibles tanto en la industria como en los servicios**.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **cálculo oportuno del PIB, sin ajuste estacional, reportó su cuarta caída consecutiva en 2020-1T**, incluso más acentuada, al pasar de -0.5% a -1.6% real anual, siendo la cuarta consecutiva y la primera para un primer trimestre de año desde 2009. Si bien, la contracción resultó menor a la expectativa del consenso del mercado, de -2.0%. De lo anterior se infiere que en marzo el IGAE profundizó su retroceso, de -0.6% a -3.3%, según estimación propia, confirmando que la debilidad de los dos primeros meses del año se transformó en un fuerte retroceso, afectado por las medidas implementadas para evitar la mayor propagación del Covid-19.

La caída del PIB en el primer trimestre del presente año **se originó en: 1) la sexta reducción continua del rubro industrial**, incluso más acentuada, al pasar de -2.1% a -3.2% (vs. -0.5% en 2019-1T); **2) la segunda contracción del sector servicios en los últimos cuatro trimestres, también más pronunciada**, pasando de 0.0% a -0.9% (vs. +1.9% un año antes), **y 3) una suave desaceleración del componente agropecuario**, de 1.6% a 1.5% (vs. +1.5% en 2019-1T).

En su medición trimestral desestacionalizada, el PIB se redujo considerablemente y lo hizo por quinto trimestre continuo, esta vez de -0.1% a -1.6% (vs. -1.4% previsto), ante el decremento de dos de sus tres grandes sectores: servicios de 0.2% a -1.4% e industrial de -1.2% a -1.4%; el agropecuario repuntó de -1.1% a 0.5%. **En forma anual ajustada por estacionalidad, el PIB total también cayó**, y lo hizo en mayor magnitud (-2.4%).

En suma, la actividad económica medida por el IGAE se contrajo en enero-febrero, es decir, aún antes de la disrupción económica provocada por la crisis sanitaria. El **negativo resultado del PIB en 2020-1T señala que la debilidad de la economía mexicana se acentuó considerablemente en marzo, ya como efecto del Covid-19** (lo que ya se infería de los resultados en materia de empleo), **registrando en los primeros tres meses del año su mayor caída en cuatro trimestres y la más acentuada desde 2009-4T**.

Las medidas de contención para minimizar la propagación del virus están impactando de manera significativa el crecimiento mundial y de nuestro país y, en este contexto, el panorama para la economía mexicana se anticipa negativo, ya que, en la medida en que se vayan materializando los efectos de las medidas para mitigar el contagio, **son previsible mayores afectaciones en los próximos trimestres**, que serán visibles **tanto en la industria como en los servicios**.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

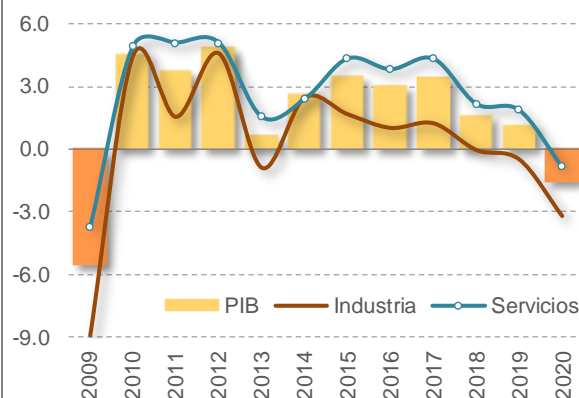
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

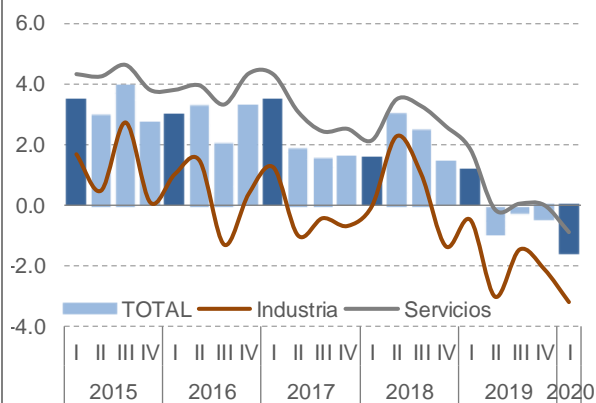
Producto Interno Bruto en Primer Trimestre

V% real anual



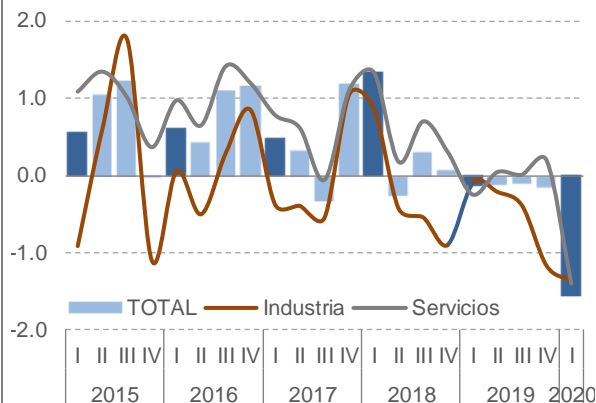
Producto Interno Bruto Original

V% real anual



Producto Interno Bruto Desestacionalizado

V% real trimestral



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 alguna(s) 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).