

Producto Interno Bruto Oportuno, 2019-3T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El PIB con cifras originales bajó 0.4% real anual en 2019-3T, ante la contracción tanto de la actividad industrial como de los servicios.
- Pese a que la variación trimestral del PIB desestacionalizado mejoró un poco (+0.1%), su comparativo anual fue negativo (-0.4%) por 1ra vez en casi 10 años.
- En el contexto actual de nuestro país, caracterizado por alta incertidumbre económica y política, tanto interna como externa, que ha frenado la inversión y ha moderado el consumo, sigue siendo previsible un panorama económico difícil para lo que resta del presente año, y máxime cuando **seguimos sin observar señales de recuperación.**
- **Más aún, al incorporar el negativo resultado del PIB original a nuestra previsión de 2019, ésta podría moderarse más,** pero esto lo podremos precisar una vez que dispongamos de información sectorial completa, que se publicará el 25 de noviembre.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La estimación oportuna del PIB, sin ajuste estacional, reportó una nueva contracción en 2019-3T, aunque menos pronunciada, de -0.4%, frente a -0.8% en el trimestre inmediato previo, quedando por debajo de la expectativa del consenso del mercado (0.0%) y más aún frente al avance de 2.5% en 2018-3T. Tal resultado se originó en: **1) un decremento de la actividad del sector servicios**, cuyo ritmo de crecimiento se deterioró de 0.0% a -0.1% (vs. +3.1% un año antes), **y 2) una nueva disminución en el correspondiente a la industria**, si bien menos acentuado, pues pasó de -3.0% a -1.7% (vs. +1.1% en 2018-3T), **lo que ni con mucho compensó la fuerte aceleración en el del agropecuario**, de 1.4% a 5.4% (vs. 2.0% en 2018-3T).

Lo anterior implica que en septiembre IGAE moderó un poco su retroceso, de -0.9% a -0.5%, según estimación propia, mientras que **en los primeros tres trimestres del año el PIB promedió un avance nulo**, frente a 2.1% en igual lapso de 2018.

En su medición trimestral desestacionalizada, el PIB aceleró levemente, de 0.0% a 0.1% entre el segundo y tercer trimestre del año en curso, ante el repunte del sector agropecuario (de -3.4% a +3.5%) y una menor contracción de la industria (de -0.2% a -0.1%), que compensó parcialmente el estancamiento de los servicios (0.0% vs. 0.2% previo). Sin embargo, la variación anual del PIB, también ajustada por estacionalidad, fue negativa (-0.4%) por primera ocasión desde 2009-4T.

En suma, el PIB con cifras originales reportó en 2019-3T nuevamente un desempeño negativo en su comparativo anual, si bien menos acentuado, y aunque su variación trimestral desestacionalizada mejoró levemente, la anual cayó a terreno negativo, lo que no ocurría desde la crisis de 2008-2009. Así, **la economía mexicana se encuentra estancada**, como lo confirma su crecimiento nulo en enero-septiembre, **en un entorno donde prevalece un sesgo negativo**, dada la incertidumbre económica y política, local e internacional, que han motivado una decreciente inversión y un débil consumo, y que a su vez han determinado que ya sean doce los recortes sucesivos en las proyecciones de crecimiento del PIB para 2019 y cuatro para 2020, según la encuesta Banxico.

Al incorporar el negativo resultado del PIB original a nuestra previsión de 2019, ésta podría moderarse más, pero hasta no contar con la información sectorial completa y desagregada, la cual se difundirá el próximo 25 de noviembre, podremos estimar con mayor precisión el efecto que su desempeño observado podría implicar para nuestro pronóstico del PIB y sus componentes de este año y el próximo.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

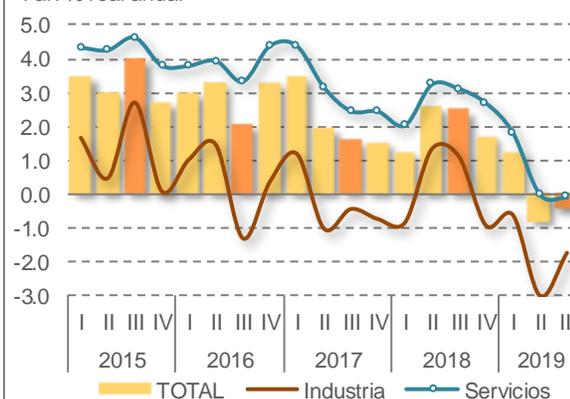
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

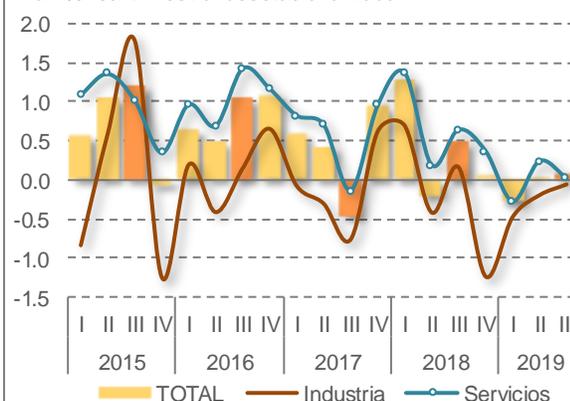
Producto Interno Bruto

Var. % real anual



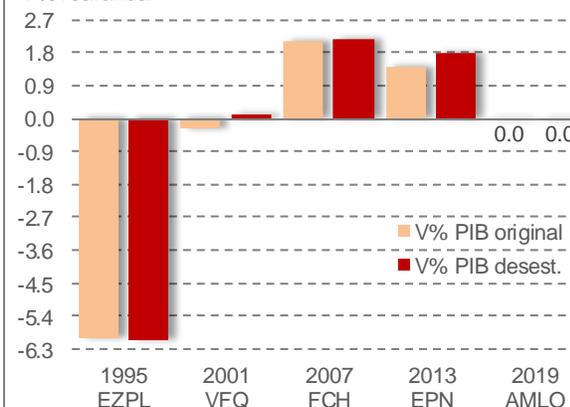
Producto Interno Bruto Desestacionalizado

Var. % real trimestral desestacionalizada



PIB en Enero-Septiembre de Cinco Últimos Sexenios

V% real anual



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 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).