

Producto Interno Bruto Oportuno, 2019-2T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **PIB con cifras originales se redujo 0.7% real anual** en 2019-2T, contrario a la previsión del mercado (+0.8%), ante un significativo freno en los servicios y una fuerte caída industrial.
- En contraste, la **variación trimestral del PIB desestacionalizado repuntó 0.1%**, un resultado bastante curioso, tras una moderada recuperación de su sector servicios.
- En el contexto actual de nuestro país, caracterizado por una mayor incertidumbre económica y política, que ha motivado menores niveles de confianza y se ha traducido en bajas de la inversión, moderación del consumo y decreciente creación de empleo, las cifras representan **claros signos de debilidad en nuestra economía**.
- **Al incorporar el resultado a nuestro pronóstico del PIB para todo 2019, nuestra previsión de crecimiento se reduciría de 0.9% a 0.6% real anual**, misma que actualizaremos cuando dispongamos de la información completa.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El cálculo oportuno que el INEGI realiza del producto interno bruto (PIB) trimestral, lo hace apoyado en una metodología con la que estima parte del trimestre de referencia, con cerca del 75% de la información mensual disponible que se considera en el IGAE.

La **estimación oportuna del PIB, sin ajuste estacional, arrojó una caída real anual de -0.7%** en 2019-2T (vs. +1.2% en 2019-1T y 2.6% en 2018-2T), contraria a la previsión (+0.8) de la última encuesta Banxico, con lo que se acumularon 4 trimestres con tendencia de baja. Ello **se originó en: 1) un significativo freno del sector servicios**, cuyo ritmo se redujo de 1.9% a 0.1%, el más bajo en 38 trimestres; **2) una nueva caída en el industrial**, de -0.7% a -2.8%, la tercera consecutiva y la más acentuada desde 2009-4T, y **3) una considerable desaceleración del renglón agropecuario**, de 5.8% a 1.4%, su segundo avance menos dinámico desde 2016-1T.

En su **medición trimestral ajustada por estacionalidad, el PIB repuntó de -0.2% a 0.1%**, un dato curioso y también contrario a la expectativa de baja del promedio del mercado (-0.1%), producto de una ligera recuperación de los servicios, de -0.2% a 0.2%, que sobre compensó el nulo avance industrial, aunque mejoró de -0.6% a 0.0%, y el fuerte retroceso del agropecuario, de 2.6% a -3.4%.

El desempeño del PIB original fue negativo en el 2019-2T, lo que no sucedía desde el 2009-4T. Así, **nuestra economía exhibe claros signos de debilidad, que ponen en perspectiva más recortes en las previsiones de crecimiento económico de este año**. Tan sólo la nuestra, al incorporar el resultado oportuno de 2019-2T, se reduciría de 0.9% a 0.6% real anual en el PIB original, lo que haremos cuando dispongamos de la información completa y desagregada, que se conocerá el próximo 23 de agosto.

Para el segundo semestre del año continúan vigentes varios factores de riesgo que podrían seguir frenando nuestra economía: nubarrones del entorno global (brexit, tensiones comerciales, normalización monetaria, eventos geopolíticos, desaceleración económica mundial); no ratificación del TLCAN, y deterioro de las calificaciones de Pemex y soberana. Si bien, **existen algunos elementos que podrían atenuar la debilidad**, tales como: una posible reversión del subejercicio del gasto público observado en la primera mitad del presente año; el moderado paquete de apoyo contra cíclico por 485 mmp anunciado por la SHCP para incentivar la economía; la ratificación del TLCAN, y que el consumo, aunque débil, se mantenga en terreno positivo.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

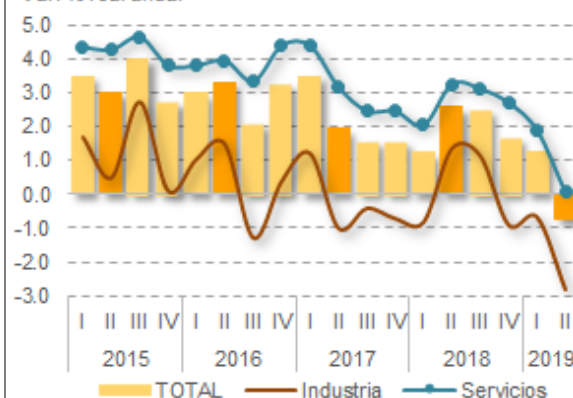
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

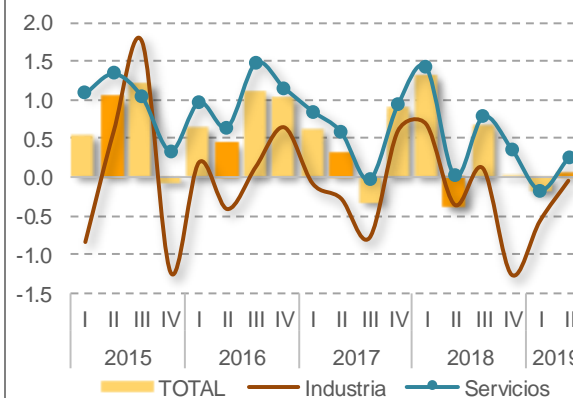
Producto Interno Bruto

Var. % real anual



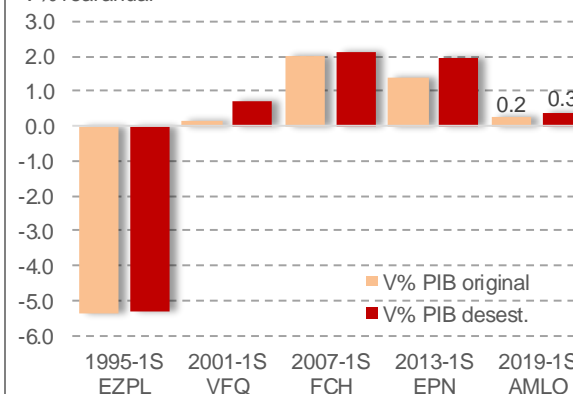
Producto Interno Bruto Desestacionalizado

Var. % real trimestral desestacionalizada



PIB del Primer Semestre últimos Seis 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 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).