

Producto Interno Bruto en México, 2020-3T

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **cifras revisadas del PIB** original en 2020-3T **confirmaron un menor retroceso**, de -8.6% real anual, **tras su desplome histórico** de -18.7%, ante menores reducciones en el componente industrial, que se moderó de -25.5% a -8.8%, y de los servicios, que lo hicieron -16.3% a -8.8%.
- El **PIB desestacionalizado repuntó con fuerza**, a 12.1% trimestral (vs. 12.0% oportuno), desde un desplome de -16.8%.
- En la medida en que la actividad productiva se normaliza, se percibe una mejoría de la economía. Sin embargo, ante la persistente debilidad de la inversión bruta fija y el consumo privado, aunado a la incertidumbre relacionada a la pandemia, es **previsible que la economía continúe en terreno negativo en la que resta del presente año, y se recupere moderadamente hasta 2021.**

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **crecimiento revisado del PIB** en 2020-3T, medido con cifras originales, confirmó una caída más moderada, **de -8.6%** real anual, similar al cálculo oportuno y en línea con la previsión del consenso del mercado, hilando seis trimestres en terreno negativo y **luego de un retroceso sin precedente** de -18.7% en 2020-2T, determinado por el cierre de actividades asociado con la crisis sanitaria. De lo anterior, se estima que el PIB ascendió a **16,822** miles de millones de pesos a precios de 2013, un nivel similar al registrado en 2014-2T. A su interior, destacó la octava contracción consecutiva del componente **industrial**, si bien bastante menos pronunciada, pues se suavizó de -25.5% (revisado desde -25.7%) a -8.8% (vs. -1.4% un año antes), y el tercer retroceso continuo de los **servicios**, cuyo ritmo de decremento también fue menos acentuado, pasando de -16.3% (revisado desde -16.2%) a -8.8% (vs. 0.6% en 2019-3T); por su parte, el componente agropecuario repuntó de -1.5% a +7.7% (vs. +7.6% oportuno y 2.0% un año antes). Con ello, el retroceso promedio del PIB en los primeros tres trimestres del año en curso fue de -9.6%, el más profundo para un lapso similar en la historia moderna del indicador.

Dentro de los servicios, que representan el 63.5% del producto total, las **actividades de esparcimiento**, y **de alojamiento y alimentos** continúan siendo las de mayor afectación, con fuertes retrocesos a consecuencia todavía de las restricciones y medidas de prevención de contagios. Por su parte, el comercio minorista y mayorista suavizaron considerablemente su descenso, mientras las actividades relacionadas con medios masivos de información y servicios profesionales reportaron disminuciones más pronunciadas a las del trimestre previo. **Al interior de la industria** (29.1% del PIB), el sector de la construcción permaneció como el sector más afectado, y si bien redujo su caída a prácticamente la mitad, mantuvo una significativa contracción anual de doble dígito; en contraste, las manufacturas se recuperaron a una mayor velocidad, en línea con una mayor demanda externa, al igual que las industrias de minería y de electricidad, gas y agua, aunque desde contracciones menos pronunciadas.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

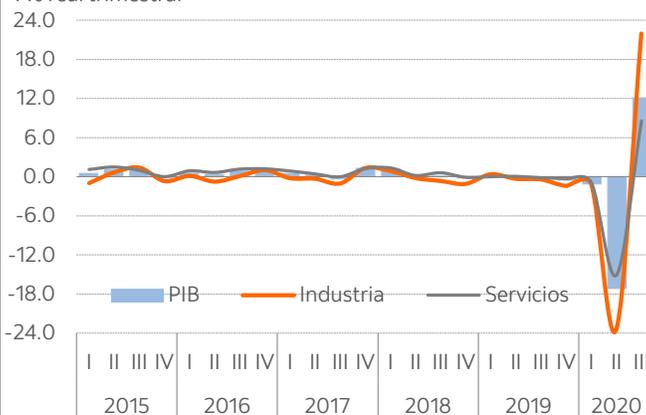
msaldanab@scotiabank.com.mx

Producto Interno Bruto

Gran División/División	Part. % del PIB	V% real anual						
		2019				2020		
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
PIB Total	100%	1.4	-0.9	-0.0	-0.6	-1.4	-18.7	-8.6
Sector Agropecuario	3.2%	2.1	-0.7	2.0	-1.5	-2.5	-1.5	7.7
Sector Industrial	29.1%	0.0	-3.1	-1.4	-2.2	-2.6	-25.5	-8.8
Minería	5.0%	-6.9	-7.4	-3.1	0.1	5.3	-4.4	-3.3
Electricidad, gas y agua	1.7%	-2.2	-1.5	-0.6	1.6	0.2	-9.4	-6.2
Construcción	5.9%	0.2	-7.4	-7.2	-6.2	-8.1	-34.0	-17.5
Manufacturas	16.6%	2.4	-0.0	1.5	-1.4	-2.7	-29.5	-7.1
Sector Servicios	63.5%	2.0	0.1	0.6	0.1	-0.6	-16.3	-8.8
Comercio Mayorista	8.5%	1.9	-1.9	-0.5	-2.9	-3.2	-21.6	-9.4
Comercio Minorista	8.9%	0.4	-1.0	-0.4	0.2	0.0	-29.2	-8.5
Transp., correos, almc.	5.4%	0.7	0.2	0.6	-1.2	-3.1	-39.7	-24.9
Inform. medios masivos	3.2%	3.0	-2.7	7.4	6.6	5.3	-0.1	-8.7
Financieros y seguros	5.2%	7.8	5.0	-0.8	-2.9	-1.0	-3.5	-2.9
Inmobiliarios	12.1%	1.4	1.0	1.3	1.4	1.2	-1.5	-0.6
Profesionales	1.8%	7.8	-4.7	-0.4	-2.0	-3.5	-7.1	-8.6
Educativos	3.7%	2.7	-0.3	-0.2	-0.2	-1.6	-5.1	-5.3
Salud	2.5%	2.8	2.3	0.2	0.6	-2.1	0.5	2.5
Esparcimiento	0.2%	-0.7	0.9	-1.6	-1.8	-15.9	-78.4	-64.9
Alojamiento y Alimentos	1.1%	-1.8	1.5	1.6	3.4	-8.6	-70.6	-53.6
Legislativos y gubernam.	4.2%	-2.8	-4.5	-1.6	1.0	6.3	0.7	3.1
Gran División		V% real trim.						
		2019				2020		
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
PIB Total		0.2	-0.2	-0.2	-0.6	-1.2	-16.8	12.1
Sector Agropecuario		0.4	-2.7	2.3	-0.1	1.7	-2.9	8.0
Sector Industrial		0.4	-0.4	-0.4	-1.5	-1.2	-23.1	21.7
Sector Servicios		0.0	0.1	-0.1	-0.3	-0.9	-14.8	8.8

Producto Interno Bruto Desestacionalizado

V% real trimestral



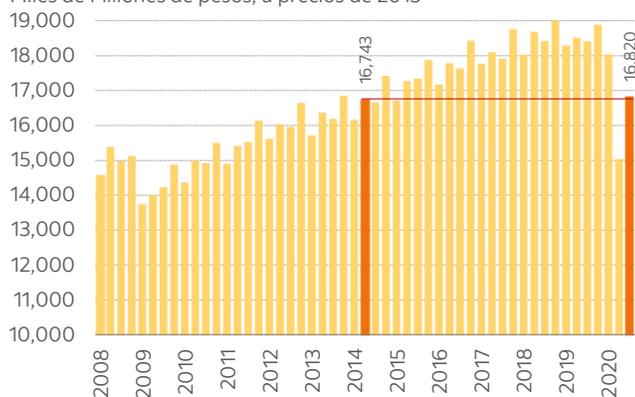
En su **medición trimestral desestacionalizada**, el PIB repuntó tras cinco trimestres de contracción, pasando de -17.1% a +12.1% (vs. +12.0% oportuno), ante la recuperación generalizada de sus tres grandes sectores: los servicios de -15.1% a +8.8% (vs. +8.6% oportuno); la industria de -23.4% a +21.7% (vs. +22.0% oportuno), y el sector agropecuario de -2.0% a +8.0% (vs. +7.4% oportuno).

En suma, las cifras revisadas del PIB al 2020-3T dan cuenta de la normalización de la dinámica productiva, ante la reanudación de actividades de un amplio número de sectores, por lo que se percibe una mejoría, gradual y paulatina, de la economía. De ahí la considerable moderación de su caída anual y su fuerte repunte trimestral. Sin embargo, la persistente debilidad de la inversión fija bruta y el consumo privado, aunado a la incertidumbre por lo que pudiera ocurrir con la pandemia, continúan sugiriendo que la economía mexicana continuará en terreno negativo lo que resta del presente año y, **si bien las noticias sobre una posible vacuna por Covid-19 podrían mejorar las perspectivas, en el mejor de los casos, la economía podría pasar a terreno moderadamente positivo hasta 2021.**

Respecto a esto último, existe coincidencia entre los analistas del mercado de que el crecimiento previsto para el PIB en 2021 registrará un repunte moderado, de 3.2% conforme a la última encuesta Banxico de expectativas económicas y de 3.5% según el reciente sondeo Citibanamex, pero **el significativo grado de dispersión en la recuperación esperada deja ver el alto grado de incertidumbre existente en torno al desempeño económico proyectado para el próximo año.**

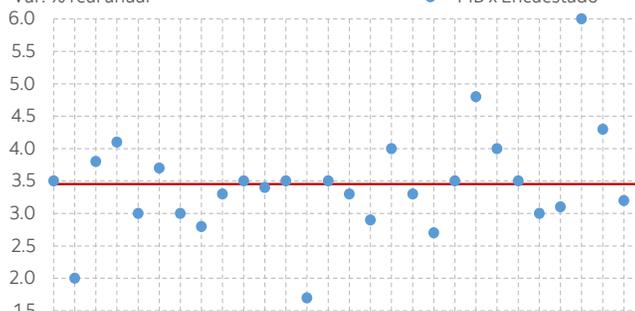
Producto Interno Bruto trimestral

Miles de Millones de pesos, a precios de 2013



Crecimiento del PIB en 2021

Var. % real anual



Fuente: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, Citibanamex

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).