

Producto Interno Bruto en México, 2019-4T

MENSAJES IMPORTANTES:

- La cifra revisada del PIB, sin ajuste estacional, muestra una caída mayor a la anticipada en su estimación oportuna, al tiempo que ésta también se ubicó por debajo de lo esperado.
- En su **comparativo trimestral desestacionalizado**, el PIB hiló cuatro retrocesos consecutivos, cayendo a una tasa de -0.1% entre el 2019-1T y el 2019-4T.
- Estos resultados muestran que la debilidad económica es más profunda de lo anticipado, en un entorno donde prevalece un sesgo negativo, por lo que mientras no se fortalezca la confianza y reduzca la incertidumbre, es probable que continúe ralentizándose la convergencia del crecimiento económico hacia sus perspectivas de mediano plazo.

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 mayor retroceso respecto a su estimación oportuna, al contraerse -0.5% en el cuarto trimestre de 2019 (vs. -0.3% oportuno), desde -0.3% el trimestre previo, y quedando por debajo de la expectativa del mercado, de -0.4%. A su interior, se observa que los tres principales componentes que integran el PIB también se ubicaron por debajo de su estimación oportuna. En el caso del rubro industrial, éste pasó de -1.5% a -2.1% (vs. -1.8% estimado); el sector servicios se estancó, pasando de 0.1% a 0.0% (vs. 0.2% estimado); y el componente agropecuario se moderó significativamente, de 5.4% a 1.6% (vs. 1.9% estimado). Con ello, durante todo 2019, el PIB confirmó una caída acumulada de -0.1% anual, siendo ésta su tasa más débil desde 2009.

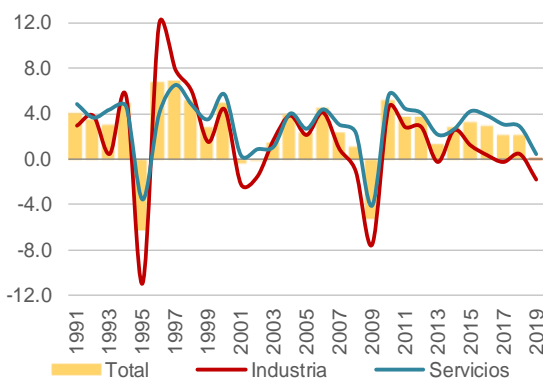
Al interior de servicios, el rubro de mayor representación del PIB (64.1%), destaca el negativo dinamismo de las ventas al por mayor que, durante el año promediaron su mayor retroceso en una década, asociado al significativo deterioro de la inversión privada. Similarmente, sobresale el caso de los servicios financieros y de seguros cuya tasa acumulada fue la más débil desde 2005. Por el contrario, las ventas minoristas se mantienen relativamente estables e inclusive mostraron un marginal avance respecto al acumulado del año pasado, impulsadas por el consumo interno que por el momento se mantiene en terreno positivo, aunque cada vez creciendo a ritmos más menos sólidos. Por su parte, **dentro de la industria** (27.6% del PIB), el magro crecimiento del sector manufacturero durante el año resultó insuficiente para compensar el marcado retroceso en construcción y la persistente disminución en minería.

Producto Interno Bruto

Gran División/División	Part. % del PIB	2018				2019				Ene-Dic	
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	2018	2019
		V% real anual								V% Acum	
PIB Total	100%	1.6	3.0	2.5	1.4	1.2	-0.9	-0.3	-0.5	2.1	-0.1
Sector Agropecuario	3.75%	5.2	2.7	1.0	0.9	1.5	-0.2	5.4	1.6	2.4	1.9
Sector Industrial	27.6%	-0.0	2.3	1.0	-1.4	-0.5	-3.0	-1.5	-2.1	0.5	-1.8
Minería	4.5%	-6.2	-6.3	-3.4	-6.8	-7.6	-7.8	-4.2	-0.4	-5.7	-5.1
Electricidad, gas y agua	1.6%	5.6	7.1	10.0	7.2	0.3	1.8	2.5	4.7	7.5	2.3
Construcción	6.3%	3.2	5.1	-0.6	-5.4	-0.2	-7.1	-6.9	-5.8	0.5	-5.0
Manufacturas	15.2%	0.2	3.5	2.2	1.5	1.6	-0.2	1.3	-1.7	1.8	0.2
Sector Servicios	64.1%	2.2	3.5	3.3	2.6	1.9	-0.1	0.1	0.0	2.9	0.4
Comercio Mayorista	8.3%	3.4	4.5	2.8	2.7	0.6	-3.9	-3.5	-5.7	3.3	-3.2
Comercio Minorista	9.9%	2.3	2.3	4.1	1.8	2.7	2.1	3.0	3.1	2.6	2.7
Transp., correos, almac.	6.4%	3.0	4.0	3.5	2.3	1.4	0.9	1.3	-0.5	3.2	0.8
Inform. medios masivos	3.4%	2.6	7.4	3.4	7.8	-0.6	-5.2	4.1	6.5	5.4	1.4
Financieros y seguros	4.7%	1.9	3.4	7.1	7.2	6.0	1.8	-3.6	-4.3	5.0	-0.2
Inmobiliarios	10.9%	1.0	1.8	2.1	2.1	1.6	1.0	0.9	1.4	1.7	1.2
Profesionales	2.1%	-2.8	1.5	4.1	4.5	7.1	-3.1	0.7	1.2	1.9	1.3
Educativos	3.6%	-0.9	2.0	0.7	0.3	1.2	-2.2	-2.0	-1.3	0.5	-1.1
Salud	2.1%	2.2	2.7	4.1	2.9	1.7	1.3	-0.8	-0.8	3.0	0.3
Alojamiento y Alimentos	2.3%	4.2	0.8	1.7	1.7	-1.4	2.0	0.6	2.8	2.1	1.0
Legislativos y gubernam.	3.8%	5.2	7.1	1.9	-0.8	-3.1	-4.8	-1.9	0.4	3.3	-2.4
Gran División		2018				2019					
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T		
		V% trim. desest.									
PIB Total		1.3	-0.2	0.3	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1		
Sector Agropecuario		0.8	-0.7	-1.7	2.5	1.0	-1.8	3.6	-1.1		
Sector Industrial		0.9	-0.4	-0.5	-0.9	-0.1	-0.2	-0.4	-1.2		
Sector Servicios		1.3	0.2	0.7	0.3	-0.2	0.0	0.0	0.2		

Variación Anual Acumulada del PIB, 1991-2019

Var. % anual



En su **medición trimestral ajustada por estacionalidad**, el PIB hiló cuatro caídas consecutivas, cayendo a una tasa de -0.1% entre el 2019-1T y el 2019-4T, con el sector industrial disminuyendo de -0.4% a -1.2%; los servicios creciendo de 0.0% a 0.2%; y el agropecuario retrocediendo de 3.6% a -1.1%.

En suma, las cifras revisadas del producto interno bruto (PIB) al 2019-4T reportaron una caída mayor a la anticipada en su estimación oportuna, con los tres principales rubros que integran el PIB sufriendo ajustes a la baja. Estos resultados muestran que la debilidad económica es más profunda de lo previsto, en un entorno donde prevalece un sesgo negativo, por lo que mientras no se fortalezca la confianza y reduzca la incertidumbre, es probable que continúe ralentizándose la convergencia del crecimiento económico hacia sus perspectivas de mediano plazo.

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).