

Producto Interno Bruto Oportuno, 2019-4T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El PIB hiló su **tercera caída consecutiva** en el 2019-4T, al contraerse **-0.3% real anual**, con cifras originales, ante un mayor retroceso de la actividad industrial, que compensó el marginal avance de los servicios y la desaceleración de agropecuarios.
- Así, **durante 2019 el PIB promedió una tasa de -0.1%**, la más baja desde 2009.
- En su **medición trimestral desestacionalizada**, la actividad económica **permaneció estancada** (0.0%), con un avance en las actividades terciarias, que se vio neutralizado por las caídas de las primarias y secundarias.
- La economía mexicana se mantiene débil en un entorno donde prevalece un sesgo negativo. Por el momento mantenemos nuestra perspectiva de un crecimiento de 1.0% para este 2020; sin embargo, una vez que conozcamos la información sectorial completa y desagregada el próximo 25 de febrero, dicha estimación podría ajustarse, considerando también que el escenario continúa sujeto a una elevada incertidumbre.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **estimación oportuna del PIB**, sin ajuste estacional, **exhibió su tercera contracción consecutiva en 2019-4T**, reportando una tasa de **-0.3% real anual**, al igual que el trimestre previo, quedando ligeramente por arriba de lo esperado por el mercado (-0.4%) y frente al avance de 1.4% en 2018-4T. Tal resultado **se originó en una nueva disminución en el rubro industrial**, ahora más acentuada, al pasar de -1.4% a -1.8% (vs. -1.4% en 2018-4T), **que compensó la suave aceleración del sector de servicios**, de 0.1% a 0.2% (vs. 2.6% un año antes), **así como la moderación del componente agropecuario**, de 5.4% a 1.9% (vs. 0.9% en 2018-4T). Con ello, durante 2019 el PIB promedió una tasa de -0.1%, siendo ésta la más baja desde 2009.

En su medición trimestral desestacionalizada, el PIB permaneció estancado en 0.0%, al igual que el trimestre anterior, ante el avance del sector servicios (de 0.1% a 0.3%) y los retrocesos de los sectores industrial (de -0.1% a -1.0%) y agropecuario (de 3.3% a -0.9%). No obstante, la variación anual del PIB, también ajustada por estacionalidad, acentuó levemente su retroceso, pasando de -0.2% a -0.3%.

En suma, el PIB hiló tres caídas seguidas en su comparativo anual, con cifras originales, mientras que su variación trimestral desestacionalizada se mantuvo estancada. Visto en conjunto, podemos decir que la **economía mexicana permanece débil y en un entorno** donde prevalece un **sesgo negativo**. Por el momento mantenemos nuestra perspectiva de un crecimiento de 1.0% para este 2020; sin embargo, una vez que conozcamos la información sectorial completa y desagregada el próximo 25 de febrero, dicha estimación podría ajustarse, considerando también que el **escenario continúa sujeto a una elevada incertidumbre**. Por un lado, si se logra implementar de manera ágil el T-MEC, una vez ratificado en Canadá; si la economía estadounidense crece más de lo previsto; se anuncian medidas de política económica convincentes; se logra reactivar la inversión pública; y el plan de infraestructura detona las inversiones necesarias, ello podría conllevar un mayor dinamismo económico de lo que tenemos previsto en nuestro escenario actual. Por otro lado, si surgen nuevas sorpresas proteccionistas del gobierno de EUA; si no se logra reactivar la inversión y el consumo privado; si se presentan sorpresas negativas en la política económica o en el entorno de seguridad del país; o si se concreta una baja en la calificación de la deuda soberana y de Pemex, entonces resultaría **probable que continúe ralentizándose la convergencia del crecimiento económico hacia sus perspectivas de mediano plazo**.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

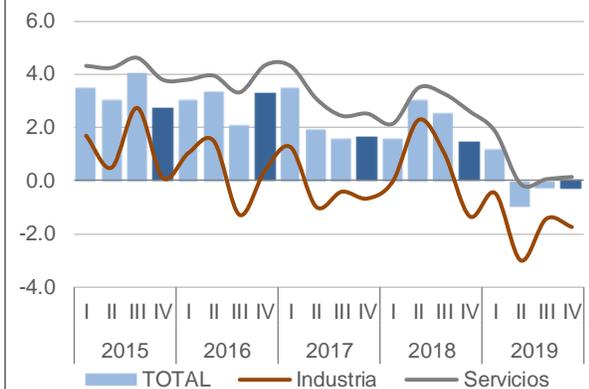
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

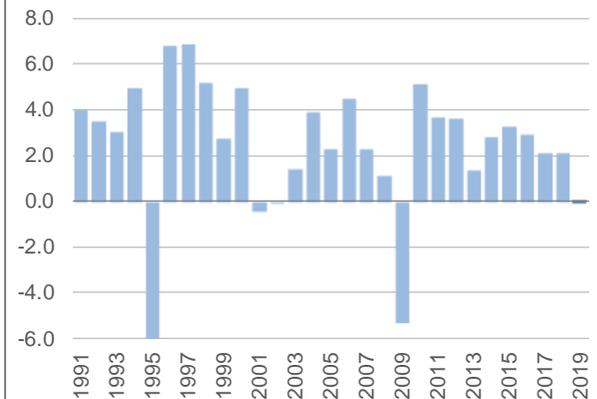
Producto Interno Bruto

Var. % real anual



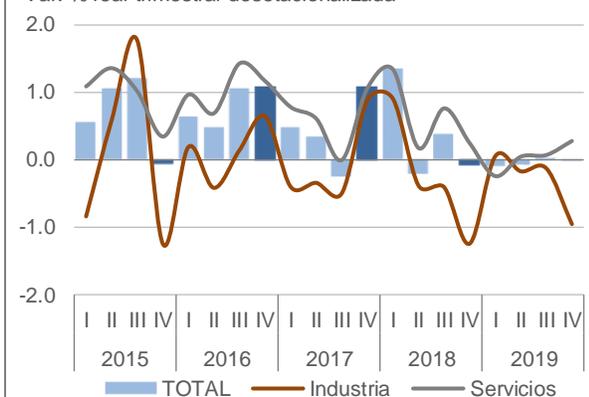
Variación Anual del PIB, 1991-2019

Var. % Anual



Producto Interno Bruto Desestacionalizado

Var. % real trimestral desestacionalizada



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).