

Producto Interno Bruto en México, 2020-4T

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las cifras revisadas del PIB original en 2020-4T confirmaron un menor retroceso, ante reducciones menos acentuadas en industria y servicios.
- El PIB desestacionalizado moderó su fuerte repunte trimestral.
- La previsión del PIB para el 2021-1T, incluso la de la primera mitad del año, pudiera estar sobrestimada, y más aún, ante los “apagones” por un menor suministro de gas proveniente de EUA y las restricciones determinadas por la pandemia. En contraste, la mejoría esperada para el segundo semestre año pudiera ser mayor.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El crecimiento revisado del PIB en 2020-4T, medido con cifras originales, confirmó una caída más moderada, al pasar de -8.6% a -4.3% real anual, levemente menor frente al cálculo oportuno y a la previsión del mercado, coincidentes en -4.5%, hilando siete trimestres en terreno negativo. Así, el PIB ascendió a 18,057 miles de millones de pesos a precios de 2013, nivel similar al de 2020-1T y al de 2018-1T. A su interior, la baja del PIB se originó en la séptima baja continua de la industria, aunque ésta se suavizó de -8.7% a -3.1%, y la cuarta del sector servicios, que igual se moderó de -8.9% a -5.0%, parcialmente compensadas por la positiva evolución del sector agropecuario, aunque su ritmo de avance se atenuó de 7.3% a 4.8%. Con ello, la reducción promedio del PIB en 2020 fue de -8.2%, la mayor en la historia moderna del indicador.

Dentro de los servicios (63.8% del producto total en 2020-4T), 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 siguieron suavizando su descenso, mientras que los servicios de salud más que duplicaron su positivo dinamismo; en contraste, los servicios financieros y de seguros acentuaron su contracción por tercer trimestre consecutivo. Al interior de la industria (27.9% 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 reducción; por el contrario, las manufacturas reportaron una baja mínima, la más reducida de las cinco consecutivas que acumula; la minería, al igual que electricidad, gas y agua, también volvieron a moderar su decremento.

En su medición trimestral desestacionalizada, tras su mayor retroceso en su historia moderna durante el 2020-2T (-16.8%), en el 2020-4T el PIB moderó considerablemente su repunte, 12.4% a 3.3%, con avances menos significativos en sus dos principales componentes: el de los servicios pasó de 9.0% a 3.2% y el industrial de 22.3% a 3.9%.

En suma, los resultados del PIB al cierre del 2020 muestran que, en la medida que la dinámica productiva se fue normalizando en la segunda mitad del año, se notó una mejoría gradual y paulatina de la economía. Así lo confirma el IGAE, que vino moderando su retroceso anual, desde su caída histórica de -22.5% en mayo, hasta una baja de -2.7% en diciembre; sin embargo, su indicador oportuno (IOAE) anticipa que en enero podría

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

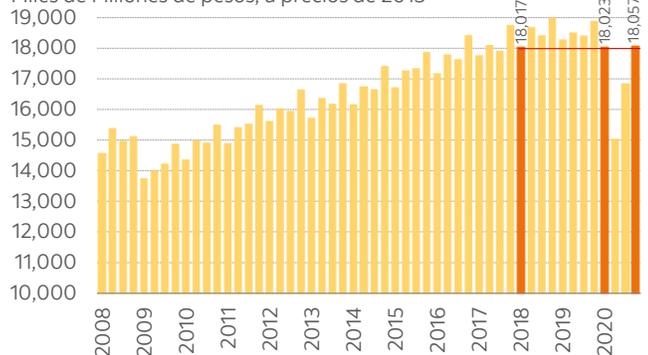
55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Producto Interno Bruto trimestral

Miles de Millones de pesos, a precios de 2013

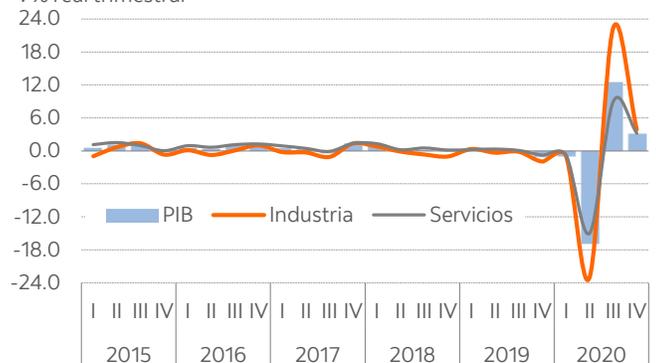


Producto Interno Bruto

| Gran División/División | P% | V% real anual | | | | | | | |
|----------------------------|--------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | | 2019 | | | | 2020 | | | |
| | | 1T | 2T | 3T | 4T | 1T | 2T | 3T | 4T |
| PIB Total | 100.0 | 1.4 | -0.9 | -0.0 | -0.6 | -1.4 | -18.7 | -8.6 | -4.3 |
| Sector Agropecuario | 4.0 | 2.1 | -0.7 | 2.0 | -1.5 | -2.5 | -1.5 | 7.3 | 4.8 |
| Sector Industrial | 27.9 | 0.0 | -3.1 | -1.4 | -2.2 | -2.6 | -25.5 | -8.7 | -3.1 |
| Minería | 4.6 | -6.9 | -7.4 | -3.1 | 0.1 | 5.3 | -4.4 | -3.2 | -2.1 |
| Electricidad, gas y agua | 1.5 | -2.2 | -1.5 | -0.6 | 1.6 | 0.3 | -9.4 | -6.0 | -5.4 |
| Construcción | 5.9 | 0.2 | -7.4 | -7.2 | -6.2 | -8.1 | -34.0 | -17.5 | -9.8 |
| Manufacturas | 15.8 | 2.4 | -0.0 | 1.5 | -1.4 | -2.7 | -29.5 | -7.1 | -0.4 |
| Sector Servicios | 63.8 | 2.0 | 0.1 | 0.6 | 0.1 | -0.6 | -16.3 | -8.9 | -5.0 |
| Comercio Mayorista | 8.8 | 1.9 | -1.9 | -0.5 | -2.9 | -3.2 | -21.5 | -9.5 | -0.8 |
| Comercio Minorista | 10.0 | 0.4 | -1.0 | -0.4 | 0.2 | 0.0 | -29.2 | -8.6 | -1.9 |
| Transp., correos, almac. | 5.7 | 0.7 | 0.2 | 0.6 | -1.2 | -3.1 | -39.7 | -24.3 | -14.1 |
| Inform. medios masivos | 3.3 | 3.0 | -2.7 | 7.4 | 6.6 | 5.3 | -0.1 | -8.7 | -5.6 |
| Financieros y seguros | 4.8 | 7.8 | 5.0 | -0.8 | -2.9 | -1.0 | -3.5 | -4.0 | -4.9 |
| Inmobiliarios | 11.4 | 1.4 | 1.0 | 1.3 | 1.4 | 1.2 | -1.5 | -0.6 | -0.2 |
| Profesionales | 2.0 | 7.8 | -4.7 | -0.4 | -2.0 | -3.5 | -7.1 | -8.5 | -6.9 |
| Educativos | 3.7 | 2.7 | -0.3 | -0.2 | -0.2 | -1.6 | -5.1 | -5.3 | -4.5 |
| Salud | 2.3 | 2.8 | 2.3 | 0.2 | 0.6 | -2.1 | 0.5 | 2.5 | 6.0 |
| Esparcimiento | 0.2 | -0.7 | 0.9 | -1.6 | -1.8 | -16.3 | -78.7 | -65.7 | -52.7 |
| Alojamiento y Alimentos | 1.3 | -1.8 | 1.5 | 1.6 | 3.4 | -8.6 | -70.6 | -53.6 | -40.9 |
| Legislativos y gubernam. | 4.0 | -2.8 | -4.5 | -1.6 | 1.0 | 6.3 | 0.9 | 3.0 | -1.0 |

Producto Interno Bruto Desestacionalizado

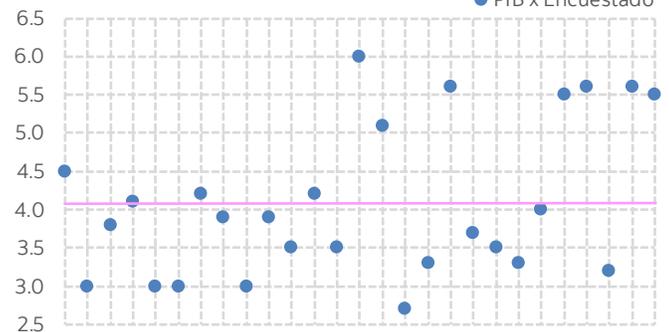
V% real trimestral



haberlo vuelto a acentuar, en línea con las señales de debilidad que han venido dando la creación de empleo, las ventas de la ANTAD y la industria automotriz. En este último caso, y en el de otros sectores manufactureros, su endeble recuperación podría extenderse a febrero, luego de los “apagones” e interrupción en el suministro de gas natural que sufrieron, producto de las inusuales bajas temperaturas en el sur de EUA. En este contexto, el **crecimiento del PIB previsto para el 2021-1T**, incluso el de la primera mitad del año, **pudiera estar sobrestimado**, y más aún, ante las restricciones que la evolución de la pandemia determinó en el primer bimestre de 2021. **En contraste, la mejoría esperada para el segundo semestre año pudiera ser mayor**, en la medida que la recuperación económica mundial y los procesos de vacunación se vayan consolidando, lo que se refleja en el mayor dinamismo previsto para la actividad económica de este año. De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, el promedio del consenso anticipa un crecimiento de 4.1% en el PIB de este año, mayor al de la encuesta previa (+3.8%), pero inferior al previsto por la SHCP (+4.6%) y al que estima el presidente López Obrador (+5%).

Crecimiento del PIB en 2021

Var. % real anual



Fuente: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros

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).