

Producto Interno Bruto Oportuno, 2020-4T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **PIB original**, tras su desplome récord en 2020-2T, de -18.7% real anual, **moderó su caída**, a -8.6% en 2020-3T y a **-4.5% en 2020-4T**, ante un menor retroceso industrial (de -8.8% a -3.3%) y de los servicios (-8.8% a -5.1%).
- El **PIB desestacionalizado**, también tras una baja trimestral sin precedente en el segundo trimestre del 2020, de -17.0%, repuntó 12.1% en el tercero, pero suavizó significativamente su ritmo de avance, a 3.1%, en el cuarto.
- La **actividad económica del país se recuperará sólo moderadamente durante 2021**, ante el impulso proveniente de las exportaciones, por la reactivación en EUA, que compensará el ritmo más débil de recuperación del consumo privado y la inversión. Sin embargo, tal perspectiva sigue sujeta a un alto grado de incertidumbre, especialmente por la evolución del Covid 19.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El cálculo oportuno del **PIB, sin ajuste estacional, reportó su séptima caída consecutiva** en 2020-4T, aunque la **moderó por segundo trimestre**, esta vez de -8.6% a -4.5% real anual, mejorando la previsión del mercado (-5.6%) y frente -0.6% en 2019-4T. De lo anterior se estima que el PIB ascendió 18,030 miles de millones de pesos a precios de 2013, nivel similar al de 2020-1T y al de 2018-1T. Así, la reducción promedio del PIB durante 2020 fue de -8.3%, la mayor para un lapso similar en la historia moderna del indicador.

Producto Interno Bruto

Sector	2009				2019				2020			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Variación % real anual original												
PIB Total	-5.6	-8.9	-5.0	-1.6	1.4	-0.9	-0.0	-0.6	-1.4	-18.7	-8.6	-4.5
Agropec.	-1.1	-1.5	-1.1	-4.3	2.1	-0.7	2.0	-1.5	-2.5	-1.5	7.7	4.8
Industrial	-8.9	-10.6	-6.9	-3.4	0.0	-3.1	-1.4	-2.2	-2.6	-25.5	-8.8	-3.3
Servicios	-3.7	-8.1	-4.0	-0.6	2.0	0.1	0.6	0.1	-0.6	-16.3	-8.8	-5.1
Variación % trimestral desestacionalizada												
PIB Total	-5.1	-1.5	3.2	1.7	0.3	-0.1	-0.2	-0.6	-1.2	-17.0	12.1	3.1
Agropec.	-3.4	-0.3	-1.1	0.3	1.4	-1.5	-0.4	-1.2	0.2	0.5	8.0	-2.6
Industrial	-6.7	-0.6	2.1	1.8	0.4	-0.5	-0.5	-1.4	-0.9	-23.3	21.7	3.3
Servicios	-4.4	-1.5	3.7	1.7	0.2	0.2	-0.0	-0.3	-1.0	-15.1	8.8	3.0

La **caída del PIB se originó en la séptima baja continua de la industria, aunque se suavizó** de -8.8% a -3.3% (vs. -2.2% en 2019-4T), y la **cuarta del sector servicios, que igual se moderó** de -8.8% a -5.1% (vs. +0.1% un año antes), **parcialmente compensadas por la positiva evolución del sector agropecuario**, cuyo ritmo de avance también se atenuó, de 7.6% a 4.8% (vs. -1.5% en 2019-4T).

En su medición **trimestral desestacionalizada**, tras cinco trimestres de caída y luego de su mayor retroceso en su historia moderna durante el 2020-2T, el **PIB moderó considerablemente su repunte**, 12.1% a 3.1% (vs. +2.8% previsto), **con avances menos significativos en sus dos principales componentes**: el de los servicios pasó de 8.8% a 3.0% y el industrial de 21.7% a 3.3%.

Los resultados del PIB oportuno muestran que, en la medida que la dinámica productiva se fue normalizando en la segunda mitad del 2020, se notó una mejoría, gradual y paulatina, de la economía. Sin embargo, ante la persistente debilidad de la confianza empresarial y del consumidor, y por ende, de la inversión fija bruta y el consumo privado, aunado a la incertidumbre por lo que sigue ocurriendo con la pandemia del Covid-19, estimamos que la **actividad económica se recuperará sólo moderadamente durante 2021**, principalmente impulsada por el sector exportador, debido a la reactivación económica en EUA.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

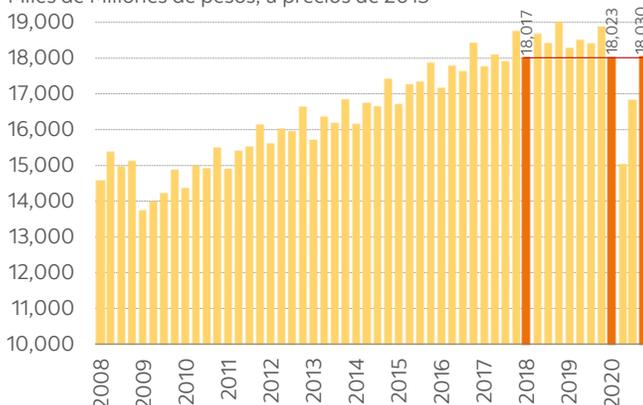
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

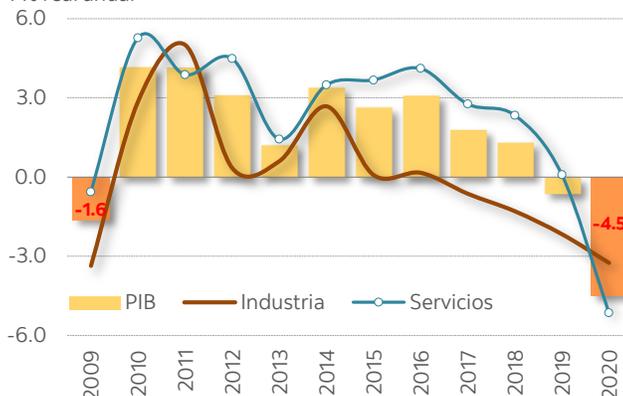
Producto Interno Bruto trimestral

Miles de Millones de pesos, a precios de 2013



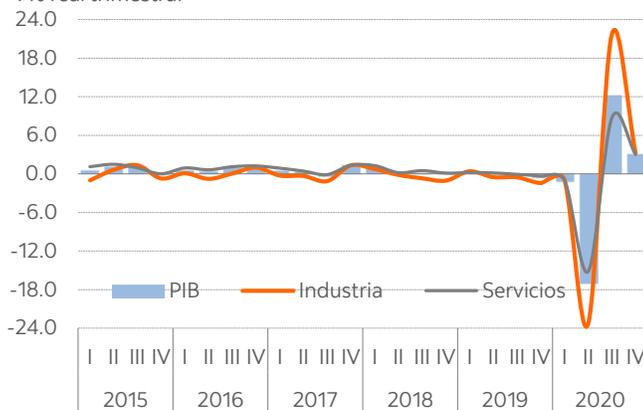
Producto Interno Bruto en Cuarto Trimestre

V% real anual



Producto Interno Bruto Desestacionalizado

V% real trimestral



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).