

Producto Interno Bruto en México, 2020-2T

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **cifras revisadas del PIB** al 2020-2T observaron una ligeramente menor **caída** a la anticipada en su **estimación oportuna, aunque de la misma magnitud**; pues representan reducciones históricas ante la suspensión de las actividades económicas no esenciales.
- El PIB original **se desplomó** a una tasa real anual de -18.7% en abril-junio y de -10.1% en enero-junio, ante la reducción generalizada de sus tres grandes componentes.
- Pese a la reapertura gradual de algunos sectores a partir de mayo, es previsible que la debilidad económica persista hasta finales de año, haciendo **factible nuevos recortes** en las previsiones de crecimiento para este año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **cifra revisada del PIB**, de acuerdo con datos originales, exhibió un **menor retroceso respecto a su estimación oportuna, aunque de la misma magnitud**, al contraerse -18.7% real anual en 2020-2T (vs. -18.9% oportuno), la reducción más acentuada desde que se tiene registro, frente a -1.3% del trimestre anterior (revisado desde -1.4%) y una expectativa del consenso del mercado de -18.8%, hilando ya cinco trimestres en terreno negativo, con lo que regresó a un nivel no visto desde de 2011-1T. Destaca que en junio el IGAE suavizó moderadamente su retroceso de -22.7% a -13.2% real anual, confirmando **un ritmo lento de recuperación** luego de las medidas implementadas para evitar la propagación del Covid-19. A su interior, se observa la séptima contracción consecutiva del rubro **industrial**, que pasó de -2.6% a -25.7% (vs. -26.0% oportuno y -3.0% un año antes), mientras que los **servicios** retrocedieron por quinta ocasión consecutiva, de -0.7% a -16.2% (vs. -15.6% oportuno y -0.3% en 2019-2T), en ambos casos bajas sin precedente, a que se sumó la disminución del componente **agropecuario**, de 0.9% a -0.5% (vs. -0.7% oportuno y -1.2% un año antes). Con ello, el retroceso del PIB en el primer semestre fue de -10.1%, también la más profunda para un lapso similar en la historia moderna del indicador.

Dentro de los servicios, que representan el 65.4% del producto total, las actividades con mayores afectaciones resultaron **las de esparcimiento**, deportivas y culturales, cuyo retroceso fue el más marcado desde que se cuenta con registros. Similarmente de alojamiento temporal, que reportaron su tasa más baja con registro. Por su parte, las ventas minoristas exhibieron un marcado retroceso, mientras el comercio al por mayor, profundizó en su sexto trimestre seguido de disminuciones. **Al interior de la industria** (26.4% del PIB), el mayor retroceso se ubicó en el sector de la construcción, que registró su peor ritmo histórico, seguido del desplome histórico de las manufacturas, y de electricidad, gas y agua, por último, la minería

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

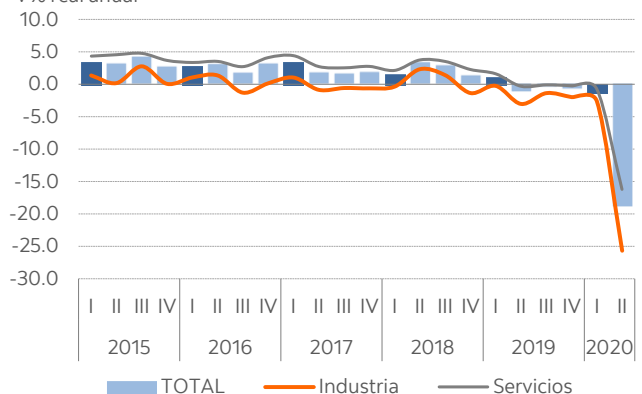
msaldanab@scotiabank.com.mx

Producto Interno Bruto

Gran División/División	Part. % del PIB	V% real anual					
		2019				2020	
		1T	2T	3T	4T	1T	2T
PIB Total	100%	1.1	-1.1	-0.4	-0.7	-1.3	-18.7
Sector Agropecuario	4.0%	1.6	-1.2	1.9	-0.3	0.9	-0.5
Sector Industrial	26.4%	-0.2	-3.0	-1.4	-2.0	-2.6	-25.7
Minería	5.3%	-7.7	-7.8	-4.2	-0.3	4.7	-4.8
Electricidad, gas y agua	1.8%	0.3	1.8	2.5	4.7	0.2	-10.0
Construcción	5.3%	-0.2	-7.0	-6.9	-5.7	-8.2	-34.2
Manufacturas	14.0%	2.1	-0.3	1.5	-1.5	-2.6	-29.6
Sector Servicios	65.4%	1.6	-0.3	-0.1	-0.2	-0.7	-16.2
Comercio Mayorista	8.0%	-0.6	-5.1	-3.9	-5.8	-4.4	-21.7
Comercio Minorista	7.9%	3.0	2.4	3.2	3.1	0.8	-28.9
Transp., correos, almc.	4.9%	1.4	0.8	1.4	-0.5	-2.7	-39.3
Inform. medios masivos	3.6%	0.2	-4.9	3.5	4.8	4.7	-0.4
Financieros y seguros	5.6%	5.2	1.6	-5.8	-5.9	-2.0	-3.0
Inmobiliarios	13.7%	1.6	1.0	0.9	1.3	1.0	-1.5
Profesionales	2.1%	8.5	-2.8	1.6	-0.6	-2.9	-8.0
Educativos	4.4%	1.2	-2.2	-1.9	-1.3	-1.2	-4.2
Salud	2.6%	1.8	1.2	-0.6	0.1	-1.9	1.1
Esparcimiento	0.1%	-2.3	0.6	-1.3	-1.3	-14.1	-76.9
Alojamiento y Alimentos	0.8%	-1.9	1.8	0.7	3.1	-7.9	-70.4
Legislativos y gubernam.	4.9%	-3.1	-4.9	-1.9	0.4	6.5	1.0
Gran División		V% real trim.					
		2019				2020	
		1T	2T	3T	4T	1T	2T
PIB Total		0.2	-0.2	-0.2	-0.6	-1.2	-17.1
Sector Agropecuario		0.1	-1.4	1.0	0.1	0.8	-2.0
Sector Industrial		0.4	-0.3	-0.4	-1.4	-1.1	-23.4
Sector Servicios		0.0	0.1	-0.2	-0.3	-0.9	-15.1

Producto Interno Bruto Original

V% real anual



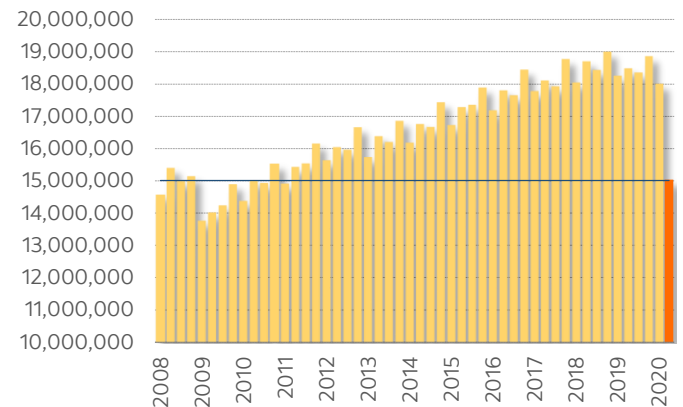
presentó la tasa más baja desde 2019-2T.

En su **medición trimestral desestacionalizada**, el PIB hiló cinco disminuciones consecutivas, pasando de -1.2% a -17.1% (vs. -17.3% oportuno), ante el decremento generalizado de sus tres grandes sectores: servicios de -0.9% a -15.1% (vs. -14.5% oportuno) e industrial de -1.1% a -23.4% (vs. -23.0% oportuno); que contrastaron con la reducción del componente agropecuario, de -0.9% a -2.0% (vs. -2.5% oportuno).

En suma, las cifras revisadas del PIB al 2020-2T detallaron la reducción histórica de la actividad económica tras la suspensión de actividades no esenciales como parte de las medidas de mitigación del Covid-19, lo que afectó a los dos grandes componentes del PIB. En este contexto, es de esperar que la debilidad económica persista, pese a la reapertura gradual de los sectores, y se extienda cuando menos hasta fines de año. El **panorama** para los trimestres subsecuentes aún está **sujeto a** un alto grado de **incertidumbre**, donde la conducción de la política económica podría representar uno de los principales factores que obstaculice el camino hacia una pronta recuperación, haciendo factibles nuevos recortes en las previsiones de crecimiento.

Producto Interno Bruto trimestral

millones de pesos, a precios de 2013



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 emisoras(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).