

Producto Interno Bruto Oportuno, 2020-2T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El PIB original se desplomó a una tasa real anual récord de -18.9% en abril-junio y de -10.2% en enero-junio, ante la contracción, también sin precedente, de la actividad industrial y los servicios.
- El PIB desestacionalizado igualmente cayó a un ritmo histórico de -17.3%, ante la reducción generalizada de sus tres grandes componentes.
- Las medidas implementadas para enfrentar al Covid-19 auspiciaron el significativo retroceso de la actividad productiva en 2020-2T, y pese a la reapertura gradual de algunos sectores económicos a partir de mediados de mayo, es factible que se efectúen nuevos recortes en las previsiones de crecimiento económico para este año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El cálculo oportuno del PIB, sin ajuste estacional, reportó su quinta caída consecutiva en 2020-2T, al pasar de -1.4% a -18.9% real anual, la más acentuada de que se tenga registro, frente a una expectativa del consenso del mercado de -21.2%. De lo anterior se infiere que en junio el IGAE suavizó su retroceso, de -22.7% a alrededor de -14.0%, según estimación propia, confirmando que la debilidad del primer trimestre del año se transformó en un retroceso récord, ante las medidas implementadas para evitar la mayor propagación del Covid-19. Con ello, la reducción del PIB en el primer semestre fue de -10.2%, también la más profunda para un lapso similar en la historia moderna del indicador.

La contracción del PIB se originó en la séptima disminución continua del rubro industrial, que se intensificó de -2.9% a -26.0% (vs. -3.0% en 2019-2T) y la quinta contracción consecutiva del sector servicios, que se acentuó de -0.7% a -15.6% (vs. -0.3% un año antes), en ambos casos bajas sin precedente, a lo que se sumó la reducción del componente agropecuario, que pasó de 1.4% a -0.7% (vs. -1.2% en 2019-1T).

En su medición trimestral desestacionalizada, el PIB también se redujo considerablemente, y lo hizo por quinto trimestre continuo, igualmente al mayor ritmo en su historia reciente, profundizándose de -1.2% a -17.3% (vs. -17.8% previsto), ante el decremento generalizado de sus tres grandes sectores: servicios de -0.9% a -14.5%, industrial de -1.2% a -23.6% y agropecuario de 1.7% a -2.5%.

En suma, la actividad productiva reportó reducciones anuales históricas durante el segundo trimestre del año, tras la reducción y posteriormente suspensión de las actividades económicas no esenciales, con la finalidad de mitigar la dispersión y transmisión del Covid-19, lo que afectó a los dos grandes componentes del PIB, los servicios y la industria. Esto ya se infería de la negativa evolución que en ese lapso exhibió la generación de empleo y la actividad comercial interna y externa, así como la inversión fija bruta y el consumo interno al mes de abril. En este contexto es de esperar que la debilidad económica persista, pese a la reapertura gradual de algunos sectores económicos a partir de mediados de mayo, y se extienda cuando menos hasta fines de año, haciendo factibles nuevos recortes en las previsiones de crecimiento económico para este año.

CONTACTO

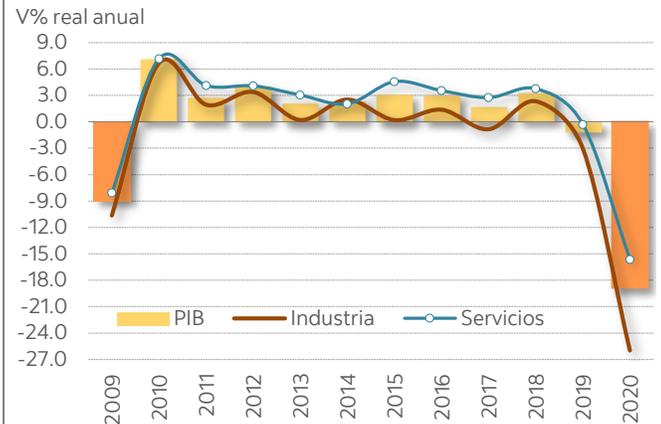
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

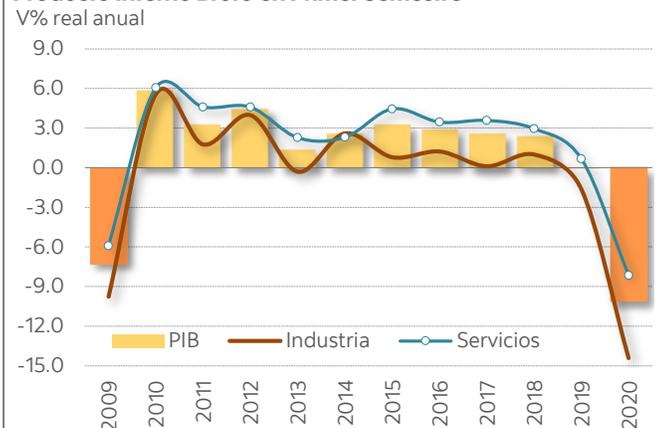
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

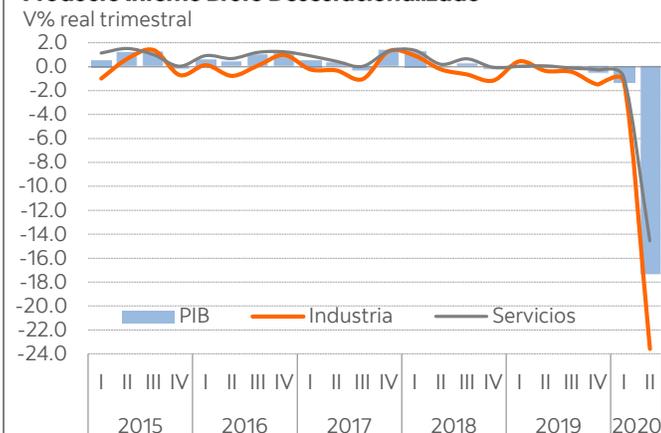
Producto Interno Bruto en Primer Trimestre



Producto Interno Bruto en Primer Semestre



Producto Interno Bruto Desestacionalizado



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).