

Análisis Económico

El PIB cae 1.6% TaT el 1T20; la antesala de la mayor recesión en la historia reciente

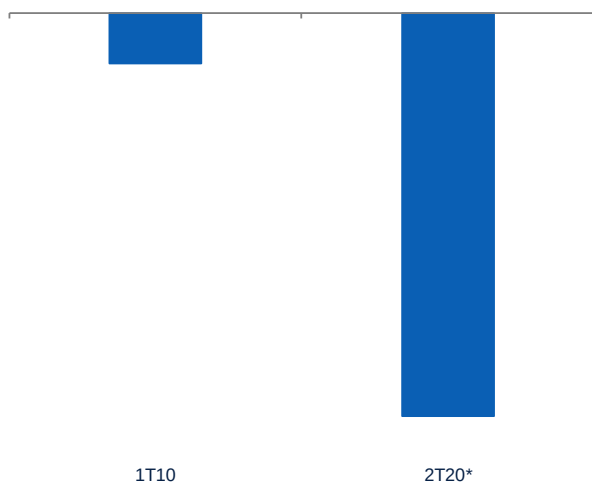
Saidé A. Salazar
04 mayo 2020

■ El paro en las cadenas globales de valor con efectos tempranos sobre la producción industrial en México

■ El desempeño del comercio y los servicios se deteriora en el 1T20 marcando los primeros efectos de la pandemia sobre el gasto de los hogares

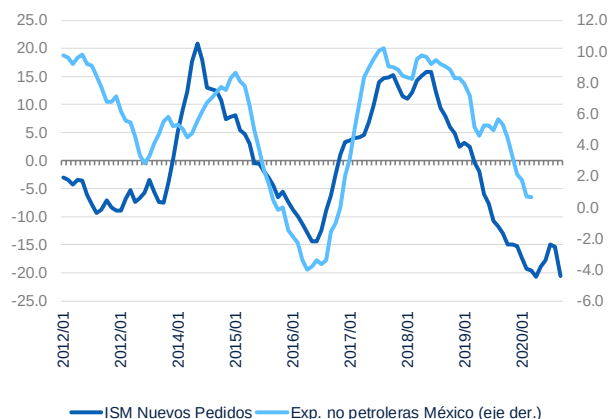
El PIB cae 1.6% TaT el 1T20 (-6.2% a tasa anualizada), el mayor descenso desde 2009, y la antesala de la mayor recesión en la historia reciente y probablemente desde la Gran Depresión. De acuerdo con las cifras oportunas del INEGI, tanto el sector industrial como los servicios registraron variaciones trimestrales de -1.4% (-5.5% a tasa anualizada) en el mismo periodo. Si bien era de esperarse un deterioro temprano en el sector industrial derivado de la paralización anticipada de las cadenas globales de valor, el efecto sobre el consumo en el mes de marzo parece ser mayor al que muestran los datos de ventas minoristas a la fecha, considerando que las medidas oficiales de aislamiento social y paro de actividades no esenciales se implementaron en la segunda mitad de ese mes (en enero y febrero el IGAE del sector servicios registró variaciones mensuales de tan solo -0.2% y 0.1% respectivamente). La profundidad de la caída del PIB en el primer trimestre del año solo confirma el panorama desolador para el 2T20 (estimación puntual BBVA Research: -12.8% TaT). En términos anuales, prevemos una disminución de la actividad económica de entre -6.0% y -12.0% para 2020 (estimación puntual -7.0%).

Gráfica 1. **PIB**
(TaT% REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.
*Estimado.

Gráfica 2. **ISM NUEVOS PEDIDOS Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS**
(Aa%, MEDIA MÓVIL 6M)



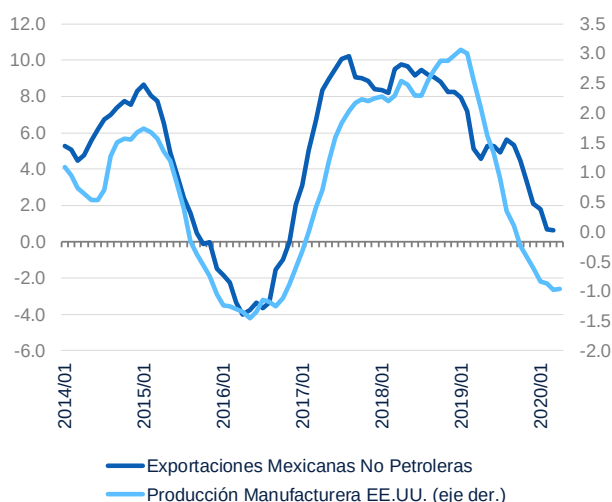
Fuente: BBVA Research / INEGI / Bloomberg.

Hacia adelante, el índice ISM de nuevos pedidos manufactureros en EEUU anticipa la caída acelerada de la producción industrial del 2T20, considerando el alto grado de vinculación que existe entre el sector exportador mexicano y la producción manufacturera en EE.UU. En abril, el índice ISM de nuevos pedidos registró un valor de 27.1, lo que representó una caída de 15.1 puntos con respecto al marzo, constituyendo así el valor más bajo desde diciembre de 2008. En el mismo mes, las exportaciones no petroleras de México cayeron 3.0% con respecto a febrero, y anticipamos que el deterioro se profundice hacia adelante.

Junto con la caída observada en los indicadores adelantados de producción manufacturera, el indicador de consumo BBVA apunta hacia el grave deterioro del consumo privado en el 2T20. En abril, el indicador BBVA registró una disminución de 25.0% AaA en términos reales, y los datos de la última semana anticipan que se extenderá la contracción de este componente al menos durante el mes de mayo. Si bien el impacto final dependerá de la duración y magnitud de la pandemia, los primeros datos señalan una caída de al menos dos dígitos en términos trimestrales para el consumo privado en el 2T10 (estimación puntual -12.4% TaT).

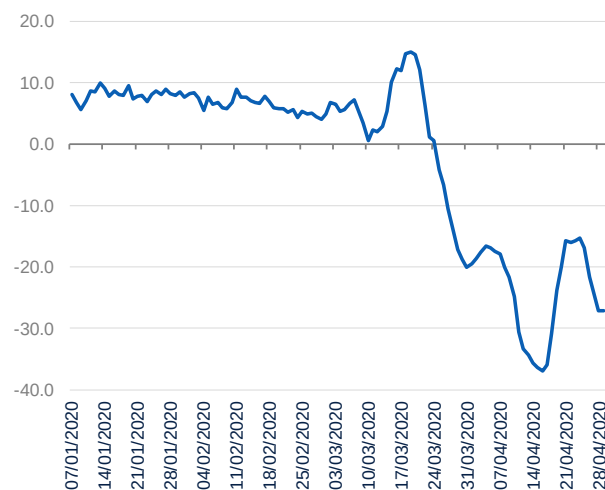
Gráfica 3. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA DE EE.UU Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS DE MÉXICO**

(AaA%, MEDIA MÓVIL 6M)



Fuente: BBVA Research / INEGI / FED.

Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA**
(AaA% REAL, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS)



Fuente: BBVA Research.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.