

Análisis Económico

# El PIB crece 57.4% a tasa anualizada en el 3T20 alcanzando 90.9% de su nivel pre-COVID

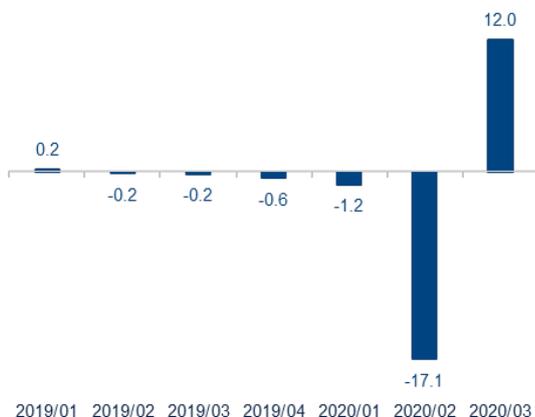
Saidé A. Salazar  
30 octubre 2020

- El mayor impulso proviene del sector industrial, que registra un crecimiento de 121.5% a tasa anualizada, mientras que el sector servicios reporta una variación de 39.1% en términos anualizados
- La actividad económica perderá dinamismo en el 4T20 una vez que el impulso inicial por la mayor movilidad se desvanece

La actividad económica recupera terreno en el 3T20 (12.0% TaT, 57.4% a tasa anualizada) tras la reapertura de actividades iniciada en el mes de junio. De acuerdo con las cifras preliminares del INEGI, el sector industrial registró la mayor recuperación (22.0% TaT, 121.5% a tasa anualizada) ante la reactivación de las cadenas de valor del sector manufacturero y el impacto positivo sobre el sector construcción del inicio de labores en actividades esenciales. Tras el impulso del tercer trimestre, la industria alcanza 90.4% de su nivel pre-COVID.

Con respecto al sector terciario, los datos preliminares del INEGI registran un crecimiento de 39.1% a tasa anualizada (8.6% TaT), como resultado de la reapertura gradual de establecimientos. Dentro del sector terciario, tanto el segmento de bienes como el de servicios registraron mayor dinamismo, tal como lo apunta el Indicador de Consumo BBVA, cuyo componente de bienes registró variaciones positivas interanuales desde principios de agosto (4.9% AaA en promedio en la primera quincena), mientras que el componente de servicios registró variaciones interanuales positivas en la segunda mitad de septiembre (2.4% AaA en promedio en la última quincena) por primera vez desde la caída del 2T20. Tras el impulso del tercer trimestre, el sector servicios alcanza 91.1% de su nivel pre-COVID.

Gráfica 1. PIB (TaT% REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

Gráfica 2. INDICADOR DE CONSUMO BBVA: SERVICIOS Y BIENES (AaA% REAL, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS)



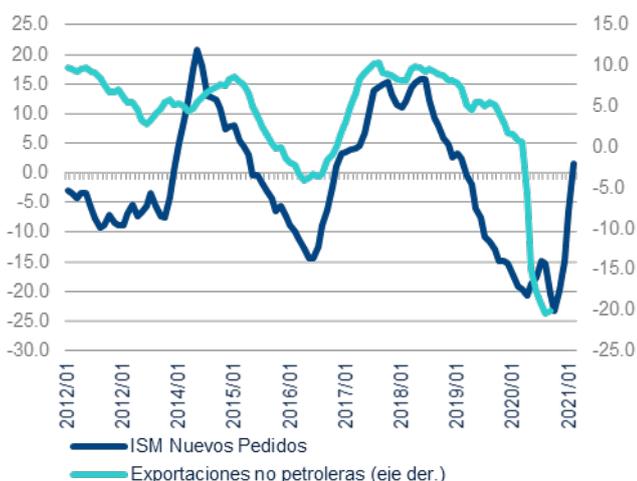
Fuente: BBVA Research. Fecha de corte: 26 de octubre de 2020.

Si bien el impulso del 3T20 confirma nuestra expectativa de recuperación parcial de la actividad económica tras la reapertura de actividades (previsión BBVA 13.0% TaT), el panorama hacia adelante se muestra sombrío una vez que el efecto de la mayor movilidad y reinicio de labores se desvanece. Hacia adelante, estimamos una ralentización del sector servicios y el comercio como resultado del efecto negativo de mediano y largo plazo sobre el ingreso disponible de los hogares derivado de la lenta recuperación del empleo formal e informal, y el incremento en el ahorro precautorio por parte de las familias. Los datos más recientes del Indicador de Consumo BBVA muestran ya una menor aceleración en las tasas de crecimiento interanuales en el mes de octubre.

Por su parte, el sector industrial mostraría una mejor evolución como resultado del mayor dinamismo del sector manufacturero en EE.UU., aunque persiste el riesgo de interrupciones adicionales en las cadenas de valor ante la nueva oleada de contagios y potenciales cierres de actividades. El indicador ISM de nuevos pedidos alcanzó en septiembre un nivel de 60.2, 33.1 puntos por arriba de lo registrado en abril, pero 7.4 puntos por debajo de lo observado en agosto, lo que refleja el impulso de la demanda externa, aunque a un ritmo menor.

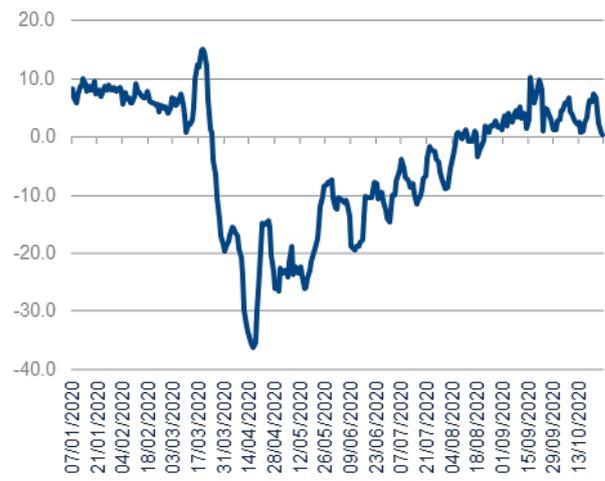
Así, mantenemos nuestra previsión de -9.3% para el crecimiento de la actividad en 2020, y de 3.7% para el 2021, asumiendo disponibilidad de la vacuna en el 2S21.

Gráfica 3. **ÍNDICE ISM DE NUEVOS PEDIDOS Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6M)



Fuente: BBVA Research / Bloomberg.

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



Fuente: BBVA Research. Fecha de corte: 26 de octubre de 2020.

## 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.