

Análisis Económico

El PIB crece 13% a tasa anualizada en 4T20; las vacunas factor esencial para la recuperación en 2021

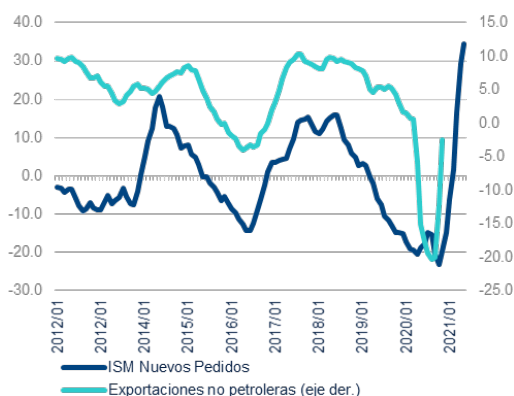
Saidé A. Salazar
29 enero 2021

- La industria y los servicios registraron desempeños positivos en el trimestre, con crecimientos de 13.9% y 12.6% a tasa anualizada, respectivamente
- El cierre de actividades no esenciales en diversos estados del país apunta hacia un debilitamiento del consumo en 1T21
- La velocidad en la administración de las vacunas determinará la velocidad de recuperación de la demanda interna hacia adelante

La actividad económica registró una evolución favorable en el 4T20 (3.1% TaT, 13.0% a tasa anualizada) con desempeños positivos en todos sus componentes, con excepción del sector primario. No obstante, las cifras implican una caída de la actividad económica en el mes de diciembre (-0.5% MaM, IGAE), muy probablemente como resultado del debilitamiento del consumo ante el cierre de actividades no esenciales en diversos estados del país.

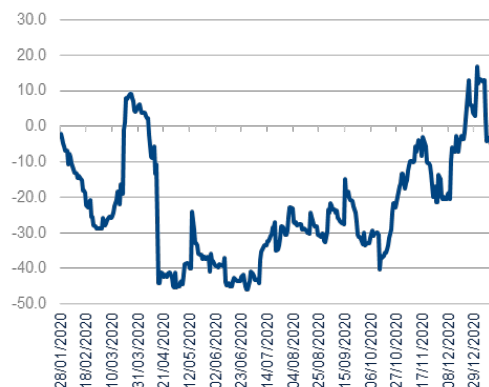
De acuerdo con las cifras preliminares del INEGI, el sector industrial reportó el mayor crecimiento en el periodo, con una variación trimestral de 3.3% (13.9% a tasa anualizada) ante la resiliencia de la demanda externa y mejoría en la evolución del sector construcción. Las cifras más recientes de producción manufacturera en EE.UU. (1.0% MoM en diciembre vs 0.8% anterior) y del índice ISM de nuevos pedidos en ese país (67.9 puntos en diciembre vs 65.1 previo) confirman la recuperación del dicho sector, con efecto favorable sobre el sector manufacturero mexicano (Gráfica 1). Por otro lado, el componente de construcción del Indicador de Inversión BBVA apunta hacia una mejoría durante el periodo en este segmento (Gráfica 2), considerando el retraso que había mostrado en su recuperación después de la caída observada en el 2T20. De acuerdo con datos del IGAE, al mes de noviembre, la construcción había alcanzado 90.1% de su nivel pre-COVID, mientras que el sector industrial en conjunto reportaba un nivel equivalente a 96.2%.

Gráfica 1. **ISM NUEVOS PEDIDOS Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES, ISM 6 MESES ATRÁS)**



Fuente: BBVA Research / INEGI

Gráfica 2. **INDICADOR DE INVERSIÓN BBVA: COMPONENTE CONSTRUCCIÓN (AaA% REAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS)**

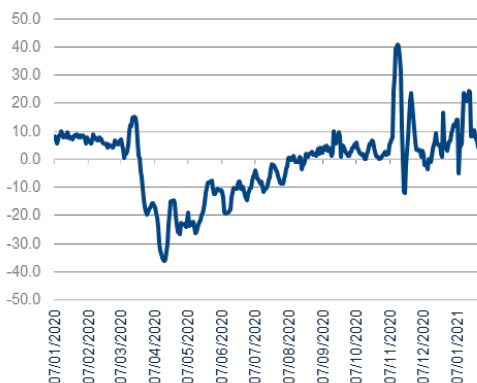


Fuente: BBVA Research. Fecha de corte: 12 de enero de 2021

Con respecto al sector terciario, los datos preliminares del INEGI registran un crecimiento de 12.6% a tasa anualizada (3.0% TaT), influido positivamente por la extensión del Buen Fin y su impacto sobre el comercio minorista. Las cifras del Indicador de Consumo BBVA señalan un crecimiento real de 5.0% en noviembre, la cifra más alta registrada en 2020 desde marzo. El mes de diciembre por su parte, mostró una ralentización, al registrar una variación real mensual de 1.1%, ante el inicio del cierre de actividades en diversos estados del país (Gráfica 3). De acuerdo con cifras del IGAE, al mes de noviembre el sector servicios alcanzó 95.6% de su nivel pre-COVID.

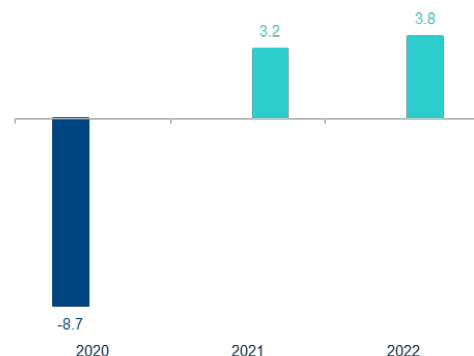
El mes de enero ha materializado el incremento en el número de contagios COVID que anticipábamos como resultado de las reuniones festivas del mes de diciembre, y es previsible que el estado de emergencia (semáforo rojo) se mantenga por varias semanas más en la Ciudad de México y área conurbada, además de varios estados. La intermitencia y duración de los periodos de suspensión de actividades a lo largo de 2021 serán determinantes en la evolución de la demanda interna durante el año. En ese sentido, la velocidad en la administración de las vacunas cobra relevancia como factor esencial para la recuperación de la actividad económica. Por su parte, el sector industrial mostraría un mejor comportamiento como resultado del mayor dinamismo del sector manufacturero de EE.UU., apuntalando al sector exportador como motor del crecimiento en 2021. Así, mantenemos nuestra previsión de 3.2% para el crecimiento del PIB en 2021 y 3.8% para 2022, asumiendo un mayor despliegue de vacunas en el 2S21.

Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA**
(AaA%, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS)



Fuente: BBVA Research / Bloomberg. Fecha de corte: 27 de enero 2021.

Gráfica 4. **PIB**
(AaA%, REAL AE)



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.