



HR Ratings rebaja a 4 por ciento crecimiento económico para México en 2021

Debido al incremento de contagios de COVID-19 en México, en diciembre y enero, HR Ratings espera una contracción económica en el primer trimestre de 2021

La agencia calificadora **HR Ratings** revisó a la baja su estimación de **crecimiento económico** para **México en 2021**.

Debido al incremento de contagios de **COVID-19** entre diciembre y enero se espera una **contracción económica** en el **primer trimestre de 2021**.

Como resultado, revisamos a la baja nuestro estimado de crecimiento económico para México en 2021 de 4.5 por ciento a 4 por ciento”, señaló en un comunicado.

Para **HR Ratings**, el aumento de **casos y hospitalizaciones** por **COVID-19** en diciembre y enero, **México** se encuentra en una situación **incluso más delicada** que en el **verano de 2020**.

En consecuencia, 13 estados se encuentran en **Semáforo Rojo**, lo que dificulta la recuperación económica.

Y precisamente, por la tardanza en decretarse el **Semáforo Rojo** en diciembre, la agencia calificadora espera una **contracción** en el primer trimestre de 2021 de **1 por ciento**, contra el **cuarto trimestre de 2020**.

No obstante, pese a las medidas de restricción impuestas, sobre todo en la **Ciudad de México**, no se espera un deterioro en la economía al nivel del año pasado.

El crecimiento de 4 por ciento durante 2021 no debe tomarse como un desempeño sobresaliente; gran parte de este es producto de un **rebote estadístico**, tal es así, que el crecimiento del 4T21 vs el 4T20 que HR Ratings estima es de tan solo **2.2 por ciento** con cifras originales”, advierte la calificadora.

En su pronóstico anual, **HR Ratings** considera una mayor debilidad durante el primer **semestre de 2021** con un rebote estadístico en el segundo semestre sujeto a una elevada incertidumbre por el plan de vacunación.

Estimación Oportuna del PIB al 4T20

La gran contracción lleva la producción a niveles de 2015

México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

Contactos

Jordy Juvera
Asociado Sr. de Economía
jordy.juvera@hrratings.com

Edgar González
Asociado de Economía
edgar.gonzalez@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis
Económico
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta respecto a la fuerte contracción de la economía en 2020 y revisa su estimado para 2021 de 4.5% a 4.0%, derivado de una caída esperada de la economía en el 1T21

La estimación oportuna (EO) del INEGI confirmó una contracción de 8.3% de la economía mexicana durante 2020, la mayor en casi 90 años, sólo por detrás de la Gran Depresión. Lo anterior repercutiría en el bienestar de la población en el largo plazo. Una métrica que se vería severamente impactada es el PIB real per cápita que tardaría más en recuperarse que la métrica convencional del PIB.

Adicionalmente, el panorama para 2021 se ha complicado por el fuerte incremento en los contagios por COVID-19 entre diciembre y enero, lo que ha derivado en el reingreso al semáforo rojo de un gran número de entidades federales. La información disponible muestra que la severidad de las restricciones en esta etapa del semáforo rojo no mermaría la actividad económica en la magnitud observada durante el 2T20; sin embargo, sí esperamos observar una contracción económica en el 1T21. Como resultado, revisamos a la baja nuestro estimado de crecimiento económico para México en 2021 de 4.5% a 4.0%.

Estimación Oportuna del PIB del 4T20

De acuerdo con la EO del INEGI y con base en cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB al cuarto trimestre de 2020 (4T20) reflejó una desaceleración al ubicarse en 3.1% trimestral, esto posterior al fuerte repunte observado en el 3T20 de 12.1% trimestral. Lo anterior estuvo en línea con la más reciente actualización de nuestro pronóstico en noviembre¹. La desaceleración trimestral se explicó por la contracción del sector primario de 2.6%, así como de las desaceleraciones de los sectores secundario y terciario a 3.3% y 3.0% respectivamente; esto posterior a los fuertes repuntes presentados en el 3T20 de 21.7% y 8.8% trimestral, como se observa en la Figura 1.

En lo que respecta al sector secundario, la desaceleración a 3.3% trimestral implicó un escenario más negativo al cierre del año con respecto al que esperábamos. En nuestro reporte de IGAE de noviembre² presentamos un estimado de 3.8% trimestral en el 4T20, lo que implicaba una contracción de la producción industrial de 1.1% en diciembre, pero los datos de la EO indican que esta podría haber sido mayor, como lo mostramos en la siguiente sección.

Por su parte, la desaceleración a 3% del PIB terciario indica que el sector de servicios se habría deteriorado durante diciembre, lo cual en cierta manera era esperado si se considera que durante la segunda quincena de diciembre inició el confinamiento más severo, en el cual varias entidades de la República Mexicana entraron a semáforo rojo, especialmente la Ciudad de México.

En la Figura 1 se puede observar que, como resultado del repunte de la economía en el segundo semestre de 2020, la contracción del 4T20 contra el 4T19 fue de 4.6% en cifras

¹ Para más detalle de nuestros pronósticos anteriores, consultar nuestro reporte de Estimación Oportuna del PIB al 3T20 en el siguiente enlace:

<https://www.hrratings.com/pdf/Estimacion%20oportuna%20del%20PIB%20al%203T20.pdf>

² Para más información consultar nuestro reporte en el siguiente enlace:

<https://www.hrratings.com/pdf/IGAE%20noviembre%202020.pdf>