



Producto Interno Bruto, 2016-IT

Mensajes Importantes:

- La actividad económica continúa evolucionando favorablemente con un crecimiento anual en 2016-IT mayor al del último de 2015, evidenciando la gradual recuperación de la economía respecto de los últimos meses.
- El sector de los servicios sigue impulsando a la economía manteniendo el ritmo de crecimiento del trimestre anterior, sustentado nuevamente en el dinamismo del consumo interno, en ramas como comercio, transporte, servicios financieros y profesionales.
- El sector industrial continúa débil e incluso sufre una revisión a la baja respecto de las cifras preliminares, debilitado en buena parte por las manufacturas en ramas vinculadas a la exportación; no obstante, la construcción repunta notablemente frente a la caída del trimestre previo.

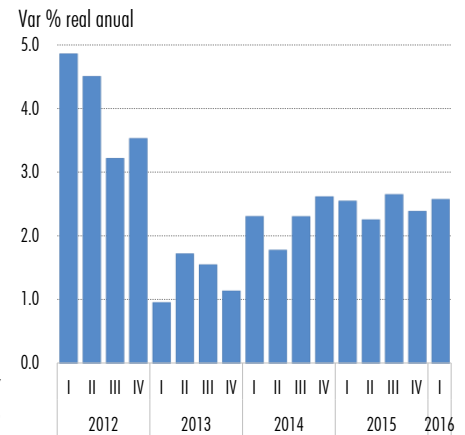
El Producto Interno Bruto (PIB) durante primer trimestre del año presentó un avance de +2.6% real anual de acuerdo a cifras originales "revisadas" (+2.7% reportado anteriormente en las cifras "oportunas"), que luego de una revisión a la baja para 2015-IV de +2.5% a +2.4%, se hace evidente que la economía mexicana gradualmente recupera el impulso perdido durante los últimos meses de 2015, luego de sufrir una combinada debilidad en el sector de la construcción y de las manufacturas al interior del sector industrial. En sentido inverso, positivamente influyó en el actual trimestre la mayor demanda de servicios respecto del trimestre anterior, determinada fuertemente por una expansión en el consumo interno bajo la evolución favorable del empleo formal, una mayor masa salarial y el dinamismo sostenido en el crédito. A diferencia del sector de los servicios, la actividad industrial prácticamente no observó avance, aunque se ubicó ligeramente por encima del reportado el trimestre anterior.

Por el lado de la producción, el sector de los servicios reporta un crecimiento anual de +3.7% real, similar al del trimestre previo pero superior al producido durante igual trimestre de 2015 (+2.9%), a partir de lo cual se puede inferir una evolución favorable al interior de este sector, poniéndolo al frente de la actividad económica, de la misma forma que lo hizo durante 2015-IV y a diferencia del escaso dinamismo del sector industrial. El resultado es producto del sostenido impulso en las ramas de comercio con tasas reales anuales de +3.6% (+4.0% previo), información en medios masivos con +11.8% (+18.9% previo); al alza, ubicamos al transporte con +3.2% (+3.1% previo), a los servicios financieros con +6.8% (+2.6% previo), a los servicios profesionales con +8.4% (+2.8% previo), y al segmento de hoteles y alimentos con +6.8% (+5.9% durante 2015).

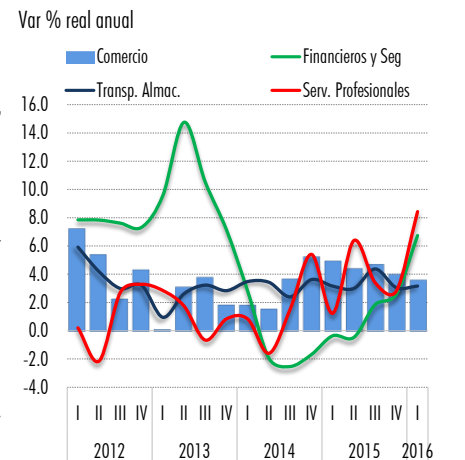
La "revisión a la baja" en el PIB se genera por un crecimiento menor al previsto del sector industrial, que ahora reporta +0.4% real anual de avance (+0.2% en el trimestre anterior), frente a un anuncio previo de +0.7%. Comparado con el trimestre previo, la industria repunta con un fortalecimiento notable en la construcción hasta +2.0% real anual de avance (-0.5% en 2015-IV) y una menor caída en la minería de sólo -3.3% (-4.5% previo). La rama de manufacturas, tal y como se había previsto, se debilita hasta una tasa de +1.0% (+2.0% previo) generada por una evolución desfavorable de la demanda externa inducido por un menor ritmo en las manufacturas en EUA, así como por un débil desempeño de la inversión fija bruta.

El sector agropecuario contribuye generando un crecimiento de +3.1% real anual, mientras que para el trimestre anterior reportó una caída de -1.1%, después de verse afectado por menores precios a nivel internacional de las materias primas. Las ventas internas recientes de productos agropecuarios también han apoyado el mayor dinamismo en este sector.

Producto Interno Bruto



Evolución del Sector Servicios



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 Investat 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 Investat. 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 algunas emisión(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 todos los clientes de Scotiabank Investat, 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores 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 de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis Armando Jaramillo 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

PIB

Producto Interno Bruto por Sectores

Sector	% participación 2016	2015					Acumulada	2016
		I	II	III	IV	I		
		Var % real anual						
PIB Total	100	2.6	2.3	2.7	2.4	2.5	2.6	
Sector Agropecuario	2.9	3.2	0.1	-0.1	-1.1	0.5	3.1	
Sector Industrial	32.6	1.7	0.6	1.3	0.2	1.0	0.4	
Minería	6.6	-5.6	-7.6	-5.6	-4.5	-5.8	-3.3	
Electricidad, gas y agua	2.3	6.6	2.2	3.7	3.7	4.1	1.7	
Construcción	7.1	4.7	3.1	3.5	-0.5	2.7	2.0	
Manufacturas	16.6	3.1	3.0	3.0	2.0	2.8	1.0	
Sector Servicios	61.7	2.9	3.2	3.5	3.7	3.3	3.7	
Comercio	15.4	4.9	4.4	4.7	4.0	4.5	3.6	
Transportes, correos, etc.	5.9	3.2	3.0	4.4	3.1	3.4	3.2	
Información en medios masivos	3.8	5.6	4.6	11.3	18.9	10.1	11.8	
Financieros y seguros	4.6	-0.3	-0.5	1.9	2.6	0.9	6.8	
Inmobiliarios	12.2	1.8	3.3	2.2	2.1	2.3	2.3	
Profesionales	2.3	1.2	6.4	3.4	2.8	3.4	8.4	
Corporativos	0.6	-2.4	0.8	6.0	3.2	2.1	4.5	
Educativos	3.6	-0.6	1.2	0.5	1.7	0.7	0.2	
Salud	1.9	1.1	1.8	0.9	1.5	1.3	0.2	
Esparcimiento y culturales	0.4	3.0	5.6	5.3	4.5	4.6	4.4	
Alojamiento y Alimentos	2.2	3.7	4.5	7.1	8.2	5.9	6.8	
Legislativos y gubernamentales	3.5	5.5	3.7	0.9	0.5	2.6	-3.0	
Variación % Trimestral Desestacionalizada								
PIB Total		0.5	0.6	0.8	0.5	0.6	0.8	
Sector Agropecuario		-0.0	-0.6	0.7	-0.8	-0.2	3.5	
Sector Industrial		-0.4	0.2	0.8	-0.3	0.1	1.2	
Sector Servicios		0.8	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8	

Evolución del Sector Industrial

