

## Producto Interno Bruto, 2016-III, Cifras Oportunas

### Mensajes Importantes:

- Los resultados oportunos del PIB señalan que éste suavizó su ritmo de crecimiento en 2016-III, de 2.5% a 2.0% real anual, su menor aumento en nueve trimestres, ya que los fuertes avances tanto el sector servicios como del agropecuario, fueron sobre compensados por la contracción de la actividad industrial.
- En contraste, el PIB desestacionalizado repuntó de -0.2% a 1.0% trimestral, su mayor aumento en tres años, luego de que los servicios acentuaran su vigor, el sector agropecuario repuntara y la industria moderara su negativo desempeño.
- Aunque el resultado quedó ligeramente abajo de nuestra previsión, será hasta que se conozcan las cifras preliminares del PIB (23 de noviembre), cuando estaríamos ajustando o confirmando nuestra previsión de crecimiento (de 2.37% para 2016 y de 2.49% para 2017).

La **estimación oportuna** del Producto Interno Bruto (**PIB**) trimestral, que de acuerdo con el INEGI ofrece una visión completa y coherente de la evolución de las actividades económicas del país en el corto plazo, muestra que éste **moderó su tasa de crecimiento real anual** de 2.5% a 2.0% entre el segundo y tercer trimestres del año, frente una previsión propia de 2.2% y un registro de 2.7% observado en el penúltimo trimestre del año pasado.

Tal **desaceleración del PIB se dio pese al vigoroso dinamismo que evidenciaron tanto el sector servicios**, cuyo ritmo de avance se acentuó entre de 3.2% a 3.3% (vs. 3.5% año antes), **como el agropecuario**, que mejoró de 3.8% a 4.9% (vs. -0.1% en 2015-III), **lo que fue sobre compensado por la contracción registrada por la actividad industrial**, que de un aumento de 1.0% en 2016-II, pasó a una contracción de la misma magnitud en el trimestre que se reporta (vs. 1.3% en igual lapso de 2015), como se aprecia en la tabla y la gráfica adjuntas.

En su medición trimestral ajustada por estacionalidad, el PIB repuntó de -0.2% en 2016-II, su primera caída en trece trimestres, a 1.0% en 2016-III (vs. 0.8% previsto por el mercado), su mayor incremento trimestral en tres años, luego de que los servicios, componente de mayor ponderación, aumentara su tasa de crecimiento trimestral de 0.1% a 1.5%, la más elevada desde 2011-III; la del sector agropecuario repuntara de -0.3% a 1.2%, y la del industrial moderara su desempeño negativo de -1.5% a -0.1%, para sumar dos retrocesos consecutivos.

En resumen, la estimación oportuna del PIB revela que la economía mexicana perdió velocidad en su comparativo anual sin ajuste estacional durante julio-septiembre, ante el retroceso del sector industrial, cuyo desempeño se ha visto afectado por la falta de solidez de su similar en EUA, un débil dinamismo de la construcción, asociado con los recortes del gasto público, y por el receso de la minería, dada la problemática existente en el sector petrolero. Si bien, lo anterior fue neutralizado parcialmente por una leve mejoría del sector servicios, dada la fortaleza que mantiene el mercado interno, y una muy dinámica actividad agropecuaria. Por su parte, el fuerte repunte en la variación trimestral del PIB desestacionalizado corrobora una lectura de neutral a modestamente positiva en la evolución productiva de nuestro país en el corto plazo.

Aunque el resultado quedó ligeramente abajo de nuestra previsión, será hasta que se conozcan las cifras preliminares del PIB, que se publicarán el próximo 23 de noviembre, cuando podríamos estar ajustando o confirmando nuestra previsión de crecimiento del PIB de 2.37% para este año y de 2.49% para el próximo.

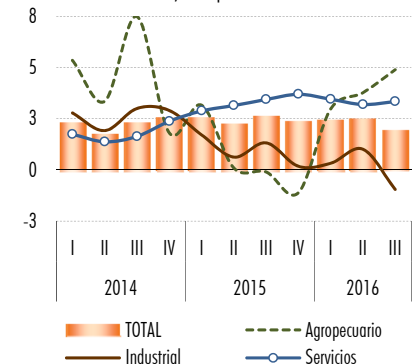
• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

PIB	IV% trim. desest.		IV% real anual original			
	2016	2015	2016		2015	
	II	III	I	II	III	IV
<b>Total</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.0</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>
Primario	-0.3	1.2	-0.1	3.0	3.8	4.9
Secundario	-1.5	-0.1	1.3	0.3	1.0	-1.0
Terciario	0.1	1.5	3.5	3.5	3.2	3.3

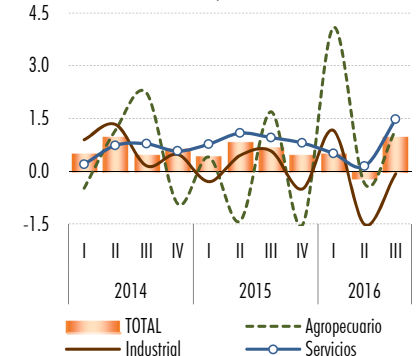
### Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

Variación % real anual, sin ajuste estacional



### Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

Variación % trimestral, con ajuste estacional



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 Invefiat 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 Invefiat. 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 áreas de Scotiabank Invefiat, 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 exactitud 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
- Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
- Silvia González Anaya 5123-2687  
[estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)