

Producto Interno Bruto, 2017-I, Cifras Oportunas

Mensajes Importantes:

- El PIB acentuó su crecimiento por segundo trimestre consecutivo en 2017-I, ahora de 2.4% a 2.7% real anual, inducido en buena medida por el efecto estacional de Semana Santa y ante la mejora generalizada de sus grandes componentes.
- Por su parte, el PIB desestacionalizado moderó levemente su dinamismo, de 0.7% a 0.6%, ya que la mejora en sus componentes agropecuario y de servicios fue contrarrestada por un modesto deterioro en la de la industria.
- En conjunto, tales resultados auguran mejor desempeño económico para 2017, con todo y que el efecto Semana Santa actuará en sentido inverso en el segundo trimestre. Asimismo, no debe soslayarse la persistencia de riesgos de baja para el crecimiento asociados con la posible aplicación de medidas proteccionistas en EUA, el proceso de normalización política monetaria de la Fed, las tensiones geopolíticas existentes en algunas zonas del mundo y una posible baja en la calificación de deuda soberana de México.

La **estimación oportuna** del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral conforme a cifras originales señala que éste **mejoró su crecimiento real anual** de 2.4% a 2.7% entre el cuarto trimestre del año pasado y el primero del año en curso (vs. 2.5% previsto por el mercado y 2.2% observado en 2016-I), siendo el más dinámico desde el tercer trimestre de 2015 (2.8%), inducido por el factor estacional de la Semana Santa, que al haber caído en abril de este año, y no en marzo como ocurrió en 2016, propició una mayor cantidad de días laborables en 2017-I, frente al registro de 2016-I, favoreciendo la comparación anual.

La **aceleración del PIB** en 2017-I fue generalizada a sus tres grandes componentes: la vigorosa tasa de **avance del sector agropecuario se acentuó** de 6.4% a 6.9% (vs. -0.7% en 2016-I); la **debilidad industrial se moderó** levemente, subiendo su ritmo de 0.0% a 0.2% (vs. 0.0% en igual lapso del año pasado), y el **dinamismo del sector servicios se intensificó** de 3.4% a 3.7% (vs. 3.4% un año antes).

En su **medición trimestral ajustada por estacionalidad**, el PIB redujo ligeramente su ritmo, de 0.7% a 0.6%, ya que la mejora en la tasa de avance de dos de sus tres grandes componentes, agropecuario de -0.3% a 0.7% y servicios de 0.8% a 1.0%, fue contrarrestada por un modesto deterioro en la de la industria de 0.2% a 0.0%.

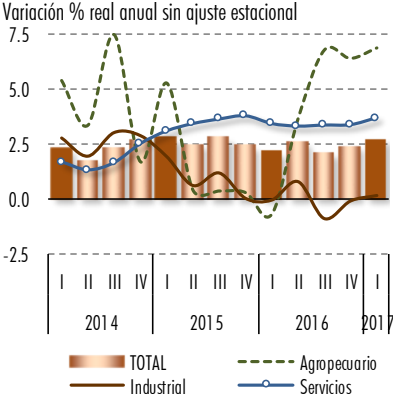
En resumen, la estimación oportuna del PIB trimestral revela que su medición anual sin ajuste estacional aceleró a su mayor ritmo en seis trimestres, ante la mejora de sus tres grandes componentes, en tanto que su variación trimestral desestacionalizada se moderó un poco, ya que la debilidad industrial neutralizó la aceleración de los sectores agropecuario y de servicios. En conjunto, tales **resultados auguran un mejor desempeño económico para 2017**, con todo y que el efecto Semana Santa actuará en sentido inverso en el segundo trimestre. Asimismo, no debe soslayarse la **persistencia de riesgos de baja** para el crecimiento, asociados con una posible aplicación de medidas proteccionistas en EUA, el proceso de normalización política monetaria de la Fed, las tensiones geopolíticas existentes en algunas zonas del mundo y una posible baja en la calificación de deuda soberana de México. Respecto a esto último, Moody's acaba de ratificarle a nuestro país la calificación de "A3", ante una disminución en el riesgo de Pemex sobre las finanzas públicas y el avance en el proceso de consolidación fiscal, pero mantuvo su perspectiva negativa, ante la preocupación por potenciales choques externos derivados de posibles cambios en las políticas comerciales de EUA, que tendrían un impacto negativo en la actividad económica y afectarían el referido proceso de consolidación fiscal. Habrá que ver cuál es la percepción que tienen el resto de calificadoras que evalúan la calidad crediticia de nuestro país.

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

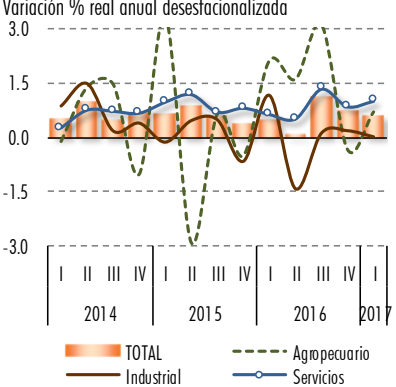
Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

PIB	V% trim. desest.		V% real anual original						
	2016	2017	2015		2016				2017
	IV	I	Año	I	II	III	IV	Año	I
Total	0.7	0.6	2.6	2.2	2.6	2.1	2.4	2.3	2.7
Primario	-0.3	0.7	1.6	-0.7	3.7	6.8	6.4	4.1	6.9
Secundario	0.2	0.0	1.0	-0.0	0.8	-0.0	-0.0	-0.0	0.2
Terciario	0.8	1.0	3.5	3.4	3.3	3.4	3.4	3.4	3.7

Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones



Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones



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 Investit 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 Investit. 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 acciones(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 Investit, 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 recibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente cobrador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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