

## Producto Interno Bruto, 2017-2T

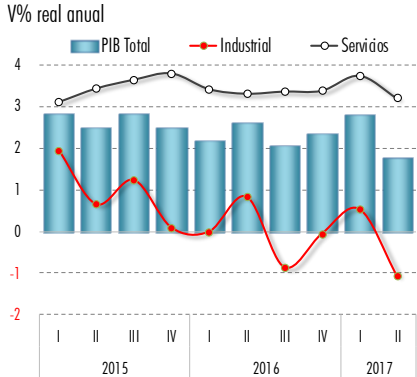
### Mensajes Importantes:

- El PIB revisado para 2017-2T crece en +1.8% real anual, sin mayores cambios con respecto a las cifras preliminares. Al cierre del primer semestre, el crecimiento acumulado alcanza +2.3% real anual (+2.4% en 1er. sem. de 2016), mientras que en el comparativo trimestral desestacionalizado el avance desacelera a +0.57% (+0.66% en 2017-1T).
- El sector de los servicios creció en el período +3.2% (+3.3% en 2016-2T), impulsado por la actividad comercial (+2.6%), los transportes (+3.6%) y los servicios financieros (+9.9%), siempre bajo el comparativo real anual. Con moderaciones comentamos a los servicios profesionales (+3.0%), y a los de tipo inmobiliario (+1.8%).
- La actividad industrial retrocede en -1.1% (+0.8% en 2016-2T), afectada por bajas en edificación (-0.6%), y en la construcción de obras de ingeniería pesada (-10.0%), que se suman a la ya crónica situación en la extracción de petróleo y gas (-8.5%).

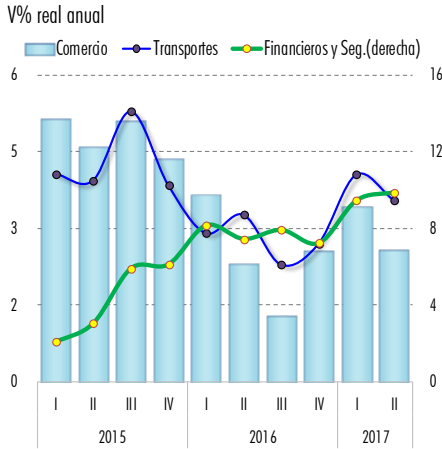
El Producto Interno Bruto (PIB) durante 2017-2T creció en términos reales +1.8% anual, de acuerdo con la medición de cifras revisadas, sin presentar mayores diferencias con respecto de los resultados preliminares y de la expectativa del consenso, por lo que el resultado no induce a realizar revisiones apresuradas al crecimiento económico de este año; sin embargo, las cifras sí muestran una notable moderación si comparamos con el +2.6% revelado para igual trimestre de 2016, lo que podría corresponder tanto a elementos económicos estacionales y de calendario que afectaron al mes de abril –en particular a las ramas de comercio, los transportes, y los servicios profesionales y educativos–, sin poner con ello de lado a los elementos propios de una inestable e incierta dinámica económica que han empezado no sólo a disminuir el ralentí en algunas ramas del sector servicios e incluso del agropecuario, sino también a convertir en crónicas las afectaciones en los subsectores de la construcción y la minería petrolera. Visto bajo un enfoque más cuantitativo, el crecimiento económico acumulado del primer semestre (+2.3%) no supera al del mismo lapso del año anterior (+2.4%), mientras que en el comparativo trimestral desestacionalizado, la actividad económica desacelera por tercer período consecutivo hasta un avance de +0.57% (+0.66% en el trimestre previo).

Durante el trimestre de referencia, la evolución que más destaca aún se observa al interior de los servicios con alzas anuales relevantes en la parte comercial (+2.6% actual y +2.3% en 2016-2T), en el subsector de los transportes, correos y almacenamiento (+3.6% actual y +3.3% en 2016-2T), así como en los servicios financieros y de seguros (+9.9% actual y +7.5% en 2016-2T), que por la naturaleza de su actividad se vinculan fuertemente aportando cerca del 27% del total de la actividad económica; usando el mismo comparativo anual descontando el efecto de la inflación, otras ramas de los servicios muestran, en cambio, cierta debilidad en su nivel de actividad que contrasta con la observada un año antes, como por ejemplo en servicios educativos que retroceden -0.5% anual (frente a +2.4% en 2016-2T), en los servicios profesionales (+3.0% actual frente a +7.7% en 2016-2T), o bien en otras que por su ligas con las usualmente más dinámicas debieron mostrar un mayor vigor, y nos referimos a los servicios en medios masivos que aminoró su avance a +7.0% desde +9.2% en igual trimestre de 2016, así como también a los de tipo inmobiliario y de alquiler de bienes muebles que mantuvo un magro ritmo en su evolución de +1.8% real anual. Frente al trimestre previo, los servicios desaceleran en su evolución a +0.83%

### Producto Interno Bruto



### PIB del Sector Servicios



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen 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 cambiar 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 áreas 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 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 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-Mosqueira 5123-2686
  - Danya Miranda Vences 5123-2686 ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

## PIB

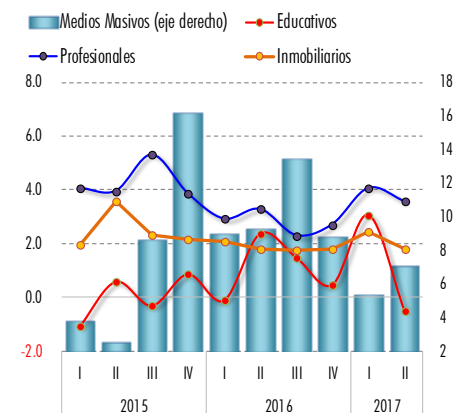
(+0.96% previo), pero mantienen un avance en los primeros seis meses de +3.5% real anual, similar al logrado en el mismo período del año anterior.

### Producto Interno Bruto por Sectores

Sector	% participación 2017	2016				Anual	2017	
		1	2	3	4		1	2
		Var % real anual						
PIB Total	100.0	2.2	2.6	2.0	2.3	2.3	2.8	1.8
Sector Agropecuario	3.1	-0.6	3.9	5.5	5.3	3.6	6.4	0.7
Sector Industrial	31.8	-0.0	0.8	-0.9	-0.1	-0.0	0.5	-1.1
Minería	5.7	-3.2	-4.8	-8.2	-9.5	-6.4	-11.6	-8.5
Electricidad, gas y agua	2.2	1.0	5.7	3.9	2.8	3.3	-0.5	-1.9
Construcción	7.0	1.3	3.0	-0.0	3.0	1.8	1.5	-1.5
Edificación	4.8	1.8	5.9	2.4	6.6	4.2	2.0	-0.6
Obra Civil o Pesada	1.3	1.2	-8.0	-16.4	-13.3	-9.1	-11.3	-10.0
Trabajos Especializados	0.9	-1.7	7.4	17.9	15.7	9.8	23.6	7.3
Manufacturas	17.0	0.7	1.5	1.1	1.9	1.3	5.2	2.0
Sector Servicios	62.2	3.4	3.3	3.4	3.4	3.4	3.7	3.2
Comercio	15.7	3.7	2.3	1.3	2.5	2.4	3.4	2.6
Transportes, correos, etc.	6.1	2.9	3.3	2.3	2.7	2.8	4.1	3.6
Información en medios masivos	3.7	8.9	9.2	13.4	8.8	10.1	5.3	7.0
Financieros y seguros	5.1	8.2	7.5	7.9	7.2	7.7	9.5	9.9
Inmobiliarios	12.0	2.1	1.8	1.8	1.8	1.9	2.4	1.8
Profesionales	2.3	7.2	7.7	9.0	4.4	7.0	8.0	3.0
Corporativos	0.6	5.5	4.9	6.6	1.7	4.7	5.3	3.2
Educativos	3.4	-0.1	2.4	1.5	0.5	1.0	3.1	-0.5
Salud	1.8	-1.1	2.0	2.2	1.9	1.3	1.5	3.7
Esparcimiento y culturales	0.4	2.0	4.3	10.8	5.2	5.7	2.3	5.0
Alojamiento y Alimentos	2.2	6.8	2.4	3.0	3.1	3.8	0.5	7.6
Legislativos y gubernamentales	3.5	-2.9	-0.5	1.5	2.2	0.0	0.7	0.3
<b>Variación % Trimestral Desestacionalizada</b>								
PIB Total		0.44	0.11	1.05	0.72	0.58	0.66	0.57
Sector Agropecuario		0.49	3.02	1.51	0.53	1.39	0.83	-1.91
Sector Industrial		1.15	-1.52	0.16	0.18	-0.01	0.15	0.02
Sector Servicios		0.52	0.55	1.37	0.89	0.83	0.96	0.83

Durante el mismo trimestre, salvo en las manufacturas cuyo aumento anual fue medianamente mejor al cifrar 2.0% (frente a +1.5% en 2016-2T), las cosas no muestran el mismo talante en el resto de la industria pues el sector en su conjunto retrocede en -1.1% real anual, colocando su mayor caída desde el primer cuarto de 2013 cuando decreció en -1.5%, afectada actualmente por la crítica situación en la extracción de petróleo y de gas con una baja anual de -8.5% (representa ahora un peso de 4.5% dentro del PIB, mientras que hace 10 años pesaba 8.0%), así como también por la construcción con otra más de -1.5% anual, esta última bajo un achicamiento combinado en la edificación (-0.6%) y en obras de ingeniería civil o pesada (-10.0%); la provisión de servicios de electricidad, gas y agua con -1.9% real, acumula un segundo descenso anual de forma consecutiva (-0.5% previo), totalmente alejada de la solidez mostrada prácticamente a lo largo de 2014, 2015 y 2016. En el acumulado del primer semestre, la caída en el sector industrial alcanza -0.3% real anual, contraria al modesto avance en el mismo lapso de 2016 de +0.4%, mientras que comparada con el trimestre anterior, prácticamente se mantiene al mismo nivel.

PIB del Sector Servicios (bis)  
V% real anual



PIB del Sector Industrial  
V% real anual

