

## Producto Interno Bruto, 2017-II, Cifras Oportunas

### Mensajes Importantes:

- El PIB se desaceleró en 2017-II, de 2.8% a 1.8% real anual, en buena medida afectado por el efecto “Semana Santa” y ante el fuerte freno de la actividad agropecuaria, debilidad en la industrial y moderación en la de servicios.
- Por su parte, el PIB desestacionalizado también suavizó su dinamismo, de 0.7% a 0.6%, ante la contracción de su componente primario, estabilidad en el secundario y leve disminución en el terciario.
- Ya sin la afectación estacional de marzo-abril, el IGAE de mayo mostró aceleración de su crecimiento anual y mensual, producto de un mayor dinamismo de sus componentes de servicios e industrial, evidenciando que la debilidad con que la economía mexicana inició el segundo trimestre fue revirtiéndose conforme éste fue transcurriendo, y algunos indicadores ya de junio (empleo, industria automotriz) así lo están avalando.

La **estimación oportuna** del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral conforme a cifras originales, muestra que éste **moderó su crecimiento real anual**, de 2.8% a 1.8% entre el primero y segundo trimestres del año en curso (vs. 2.6% observado en 2016-II), siendo el menos dinámico desde el segundo trimestre de 2014 (1.7%).

La **desaceleración del PIB** en 2017-II se originó en: **fuerte freno agropecuario**, cuyo ritmo bajó de 6.6% a 0.7% (vs. 3.9% en 2016-II); **debilidad industrial**, ya que de un leve avance de 0.5%, pasó a -1.0% (vs. 0.8% en igual lapso del año pasado), y **menor dinamismo del sector servicios**, el cual se suavizó 3.7% a 3.2% (vs. 3.3% un año antes).

En su **medición trimestral ajustada por estacionalidad**, el PIB redujo levemente su ritmo, de 0.7% a 0.6%, ante la baja de su componente, agropecuario de 1.1% a -0.2%, estabilidad en el ritmo industrial, que mantuvo un avance de 0.1%, y leve disminución en el de servicios, de 1.0% a 0.8%.

La estimación oportuna del 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, revela que en su medición anual sin ajuste estacional desaceleró a su menor ritmo en tres años, denotando la afectación del efecto estacional de “Semana Santa” (menor número de días laborables respecto a hace un año). Si bien, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de mayo, ya sin la afectación estacional referida, reportó aceleración de su crecimiento anual y mensual, ante un mayor dinamismo de sus componentes de servicios e industrial, señalando que la debilidad con que la economía mexicana inició el segundo trimestre, mejoró conforme éste fue transcurriendo.

Luego de conocerse la estimación oportuna del PIB por parte del INEGI, el titular de la **Unidad de Planeación Económica de la SHCP**, Luis Madrazo Lajous, señaló que esperarán a conocer el resultado al dato programado para el 22 de agosto, para revisar su **pronóstico del PIB para el año en curso**, actualmente situado en un rango de 1.5% a 2.5%, pero anticipó que **podrían revisarlo al alza, como recientemente lo hiciera el FMI** (lo ajustó de 1.7% a 1.9%), y señaló que “El día de hoy recibimos un dato importante respecto a la resistencia de la economía mexicana, que de hecho en términos anuales se está acelerando y se mantiene en términos trimestrales; la verdad es que se acumulan dos trimestres muy buenos de crecimiento y eso nos da una perspectiva muy sólida para el crecimiento de 2017”. No obstante, considera que el principal factor de riesgo a la baja para el crecimiento económico de nuestro país sigue siendo la incertidumbre sobre la relación comercial con EUA y la renegociación del TLCAN, que comenzará agosto.

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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 clientes 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 efectividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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 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, directiv, 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).

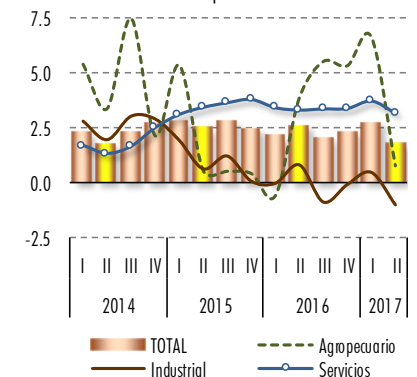
• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

PIB	V% trim. desest.		V% real anual original						
	2017		2016				2017		
	I	II	I	II	III	IV	Año	I	II
<b>Total</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.8</b>	<b>1.8</b>
Primario	1.1	-2.0	-0.6	3.9	5.5	5.3	3.5	6.6	0.7
Secundario	0.1	0.1	-0.0	0.8	-0.9	-0.1	-0.0	0.5	-1.0
Terciario	1.0	0.8	3.4	3.3	3.4	3.4	3.4	3.7	3.2

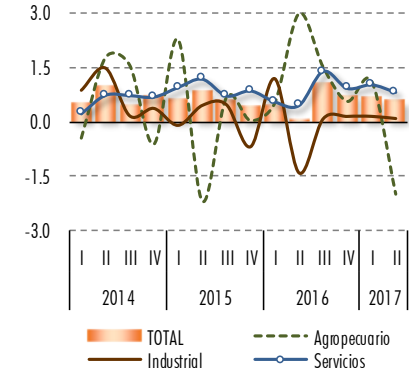
### Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

Variación % real anual sin ajuste estacional



### Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

Variación % real anual desestacionalizada



### Estudios Económicos

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