

Producto Interno Bruto, 2017-3T

- Durante 2017-3T, la desaceleración de la economía parece más evidente.
- Las cifras revisadas muestran un avance anual menor al estimado con cifras oportunas, y menor también al de un año antes.
- Frente al trimestre previo, la producción se reduce por primera vez desde 2016-2T.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

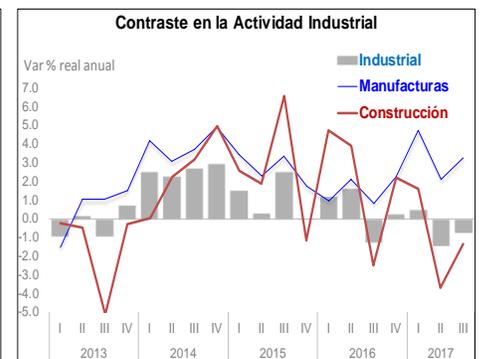
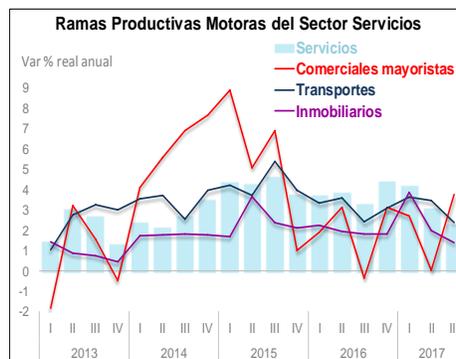
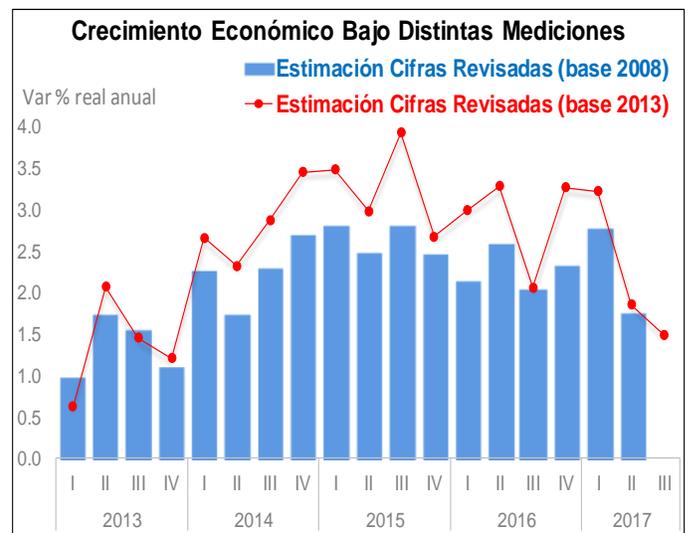
Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

La actividad económica desacelera más de lo previsto tanto en el comparativo anual como en el trimestral

El crecimiento estimado del **Producto Interno Bruto de México (PIB)** para el tercer trimestre del año fue de **(+)1.5% real anual** (con cifras revisadas), inferior al incremento reportado hace menos de un mes de **(+)1.6%** (con cifras oportunas), e inferior también a la variación en igual trimestre de 2016 fijada en **(+)2.1%** real anual. Con ello, se apuntala la visión de una desaceleración en la dinámica económica que explicaría la reducción en el crecimiento acumulado de enero a septiembre a **(+)2.2%** real anual, incluso por debajo del **(+)2.8%** registrado en el mismo período del año anterior. Frente al trimestre previo, usando cifras desestacionalizadas, la actividad económica en 2017-3T se deterioró en **-0.29%**, su primera baja desde 2016-2T.

Apuntamos primero, que la desaceleración se observa aun cuando el cambio de año base en las cifras (de 2008 al año 2013) muestra un mejor desempeño de la economía, por lo menos desde 2014. Segundo, si bien el deterioro más evidente se observa al interior del sector industrial, también el sector servicios ha alojado el paso al menos en los últimos tres trimestres, lo cual podría hacernos pensar que este sector es el más afectado por el acelerado ritmo de crecimiento en los precios, particularmente en ramas que por lo intangible de su producción, posiblemente modifican su oferta con mayor rapidez ante un deterioro en el poder adquisitivo de las personas, pero esto es sólo una posibilidad.



Aun con ello, dentro del comparativo anual los resultados muestran a un sector servicios liderando a la economía con un crecimiento de **(+)2.4%** real anual, sin cambios respecto de la estimación oportuna pero a un ritmo menor al de un año antes

(+3.3% en 2016-3T), prácticamente sostenido por los avances en cuatro ramas: el comercio mayorista (+3.8%), la rama de transportes (+2.4%), la rama financiera y de seguros (+8.2%), y en menor medida por la actividad inmobiliaria (+1.4%), todas ellas con un peso conjunto de 30.6% del total del PIB. En el lado opuesto, quizá con las mayores afectaciones generadas por la inflación rampante y en alguna medida por los sismos de septiembre, ubicamos al comercio minorista (+0.2%), a los servicios profesionales (-5.8%), educativos (-2.3%), y de esparcimiento (+2.4%). Sumando el desempeño del tercer trimestre, la generación de servicios creció forma acumulada de enero a septiembre en (+)3.2% real anual, por debajo del (+)3.9% en igual período de 2016, mientras que en el comparativo trimestral desestacionalizado se redujo marginalmente en (-)0.10% real.

En una dinámica inversa, la producción industrial decreció en (-)0.7% real anual (-1.2% en 2016-3T), poco más a lo estimado previamente (-0.5%), con la única mejora en la rama manufacturera a tasa de (+)3.2% real anual, superada por la combinación de bajas en construcción (-1.4%), en el sector de *utilities* (-0.6%) y, por supuesto en la minería (-10.7%). En el acumulado de enero a septiembre, el deterioro en este sector es de (-0.5%), no obstante la reducción frente al trimestre previo fue de (-)0.60% con cifras desestacionalizadas.

El sector agropecuario avanzó en línea con la estimación oportuna en (+)0.9% real anual, pero mínimamente comparado con el (+)5.1% durante 2016-3T. Con ello, el avance acumulado en lo que va del año asciende a (+)2.2% real anual, impulsado por un avance trimestral desestacionalizado de (+)0.47% en términos reales, por cierto el único sector con resultados positivos bajo este comparativo de entre todos los demás.

Sector	Participación % 2017	2016					2017		
		1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T
Var % Real Anual									
PIB Total	100.0	3.0	3.3	2.1	3.3	2.9	3.2	1.9	1.5
Sector Agropecuario	3.0	1.0	3.3	5.1	5.4	3.8	4.3	1.4	0.9
Sector Industrial	29.9	1.2	1.6	-1.2	0.3	0.4	0.5	-1.4	-0.7
Minería	5.3	-1.5	-2.6	-5.4	-7.1	-4.1	-11.3	-8.2	-10.7
Electricidad, gas y agua	1.5	-1.2	2.1	0.2	-0.7	0.1	0.5	-0.7	-0.6
Construcción	7.1	4.8	3.9	-2.5	2.2	2.0	1.6	-3.7	-1.4
Edificación	4.9	5.5	6.3	-0.7	6.1	4.3	4.4	-3.0	0.4
Obra Civil o Pesada	1.3	4.2	-6.3	-16.3	-14.8	-8.3	-13.6	-11.4	-8.5
Trabajos Especializados	0.9	1.8	9.1	14.1	15.2	10.1	12.6	4.5	0.1
Manufacturas	16.0	1.0	2.1	0.8	2.2	1.5	4.7	2.1	3.2
Sector Servicios	62.7	3.8	3.9	3.3	4.4	3.9	4.2	3.1	2.4
Comercio Mayorista	8.3	1.9	3.2	-0.3	3.1	2.0	2.7	0.1	3.8
Comercio Minorista	8.9	2.5	2.9	1.6	6.9	3.5	6.7	5.7	0.2
Transportes, correos, etc.	6.4	3.4	3.6	2.4	3.1	3.1	3.7	3.5	2.4
Información en medios masivos	2.7	20.4	18.1	22.1	16.5	19.1	7.7	6.9	6.2
Financieros y seguros	4.7	15.5	11.5	11.5	10.7	12.2	8.9	9.8	8.2
Inmobiliarios	11.2	2.3	2.0	1.8	1.8	2.0	3.9	2.0	1.4
Profesionales	2.0	6.9	8.0	10.1	5.3	7.5	7.9	2.9	-5.8
Corporativos	0.6	1.8	-0.4	0.6	-2.9	-0.2	1.8	4.5	0.3
Educativos	3.7	-0.2	2.7	1.5	0.2	1.0	3.0	-1.0	-2.3
Salud	2.1	0.2	3.4	3.8	3.6	2.7	2.2	3.3	2.5
Esparcimiento y culturales	0.4	1.4	3.5	9.1	3.7	4.5	2.3	4.6	2.4
Alojamiento y Alimentos	2.3	7.7	1.7	1.8	1.7	3.2	-0.1	7.4	5.5
Legislativos y gubernamentales	3.9	-2.8	-0.3	1.8	2.5	0.3	0.9	0.3	-0.0
Variación % Trimestral Desestacionalizada									
PIB Total		0.97	-0.01	1.23	1.03	0.81	0.55	0.28	-0.29
Sector Agropecuario		1.29	1.53	1.33	1.26	1.35	-0.18	-0.74	0.47
Sector Industrial		0.62	-0.63	0.10	0.25	0.08	0.11	-0.43	-0.60
Sector Servicios		1.29	0.18	1.60	1.27	1.08	0.66	0.61	-0.10

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 Inverlat 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 Inverlat. 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 emisora(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 todas las áreas de Scotiabank Inverlat, 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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 las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, 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 Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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).