

## Producto Interno Bruto, 2016-4T

Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Mensajes Importantes:

- Mejorando el ritmo de avance en el último trimestre del año hasta +2.4% real anual, la actividad económica crece durante 2016 +2.3% real anual, sólo tres décimas de punto menos que en 2015 a pesar del nivel de incertidumbre en el entorno económico global.
- Ante la debilidad del mercado externo que menguó la producción manufacturera, sumada la baja acumulada en la construcción de obras de ingeniería pesada, la actividad económica estuvo soportada por el sector servicios que se benefició con la positiva evolución de la demanda interna impulsando al comercio, los transportes y los servicios de hoteles y restaurantes.

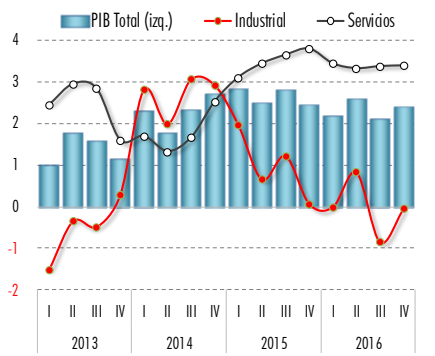
Durante el cuarto trimestre de 2016, el **Producto Interno Bruto (PIB) de México se expandió en términos reales a una tasa de +2.4% respecto del mismo trimestre de 2015**, de acuerdo con cifras originales y preliminares reveladas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la segunda mejor tasa de crecimiento trimestral durante el año, lo que resulta destacable si consideramos la incertidumbre económica que para México generó el eventual arribo de Donald Trump a la presidencia de EUA, particularmente en variables como el tipo de cambio, la Inversión Extranjera Directa y la producción manufacturera, sumadas a la falta de recursos públicos provocada por la actual crisis de los ingresos petroleros.

Comparado con el año anterior, la **actividad económica nacional aumentó en 2016 a una tasa de +2.3% real anual**, en línea con el rango presupuestado para el año por la autoridad fiscal (entre +2.0% y +2.6%), lo que subraya el buen grado de coordinación entre las autoridades económicas por el moderado efecto que sobre la producción y el consumo tuvo la política monetaria astringente en su búsqueda por mantener controlado el nivel de precios a través de las tasas de interés. A este respecto, para este y el próximo año será indispensable lograr un mejor equilibrio en las finanzas públicas y una mayor eficacia en el rubro del gasto, de forma tal que se eviten mayores riesgos para la calificación crediticia de México con potenciales efectos negativos sobre los flujos de capital hacia la economía, y al mismo tiempo se reactiven subsectores como el de la construcción, que por su alta dependencia de la inversión pública a través de las obras de ingeniería civil, pesó sensiblemente sobre el desempeño de la producción industrial.

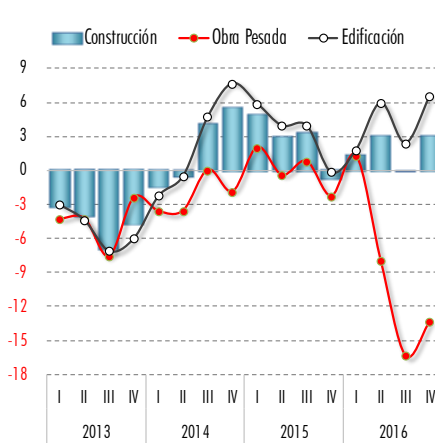
### Producto Interno Bruto por Sectores

Sector	% participación 2016	2015					2016				
		I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
<b>Var % real anual</b>											
PIB Total	100.0	2.8	2.5	2.8	2.45	2.6	2.2	2.6	2.1	2.4	2.3
Sector Agropecuario	3.1	5.3	0.4	0.4	0.3	1.5	-0.7	3.7	6.8	6.4	4.1
Sector Industrial	32.5	2.0	0.7	1.2	0.1	1.0	-0.0	0.8	-0.8	-0.0	-0.0
Minería	6.2	-3.8	-6.1	-4.3	-4.1	-4.6	-3.2	-4.8	-8.2	-9.4	-6.4
Electricidad, gas y agua	2.3	4.9	0.2	1.9	2.1	2.3	1.0	5.7	3.9	2.8	3.3
Construcción	7.3	4.9	2.9	3.3	-0.8	2.5	1.3	3.0	-0.0	3.0	1.8
Manufacturas	16.6	3.0	2.7	2.6	1.9	2.5	0.7	1.5	1.1	1.9	1.3
Sector Servicios	61.6	3.1	3.4	3.6	3.8	3.5	3.4	3.3	3.4	3.4	3.4
Comercio	15.7	5.1	4.5	5.0	4.3	4.7	3.6	2.3	1.3	2.6	2.4
Transportes, correos, etc.	5.9	4.1	3.9	5.3	3.9	4.3	2.9	3.3	2.3	2.7	2.8
Información en medios masivos	3.7	3.7	2.5	8.6	16.1	7.8	9.1	9.2	13.3	8.6	10.1
Financieros y seguros	4.8	2.1	3.1	5.9	6.1	4.3	8.2	7.5	7.9	7.2	7.7
Inmobiliarios	11.8	1.9	3.6	2.3	2.2	2.5	2.1	1.8	1.8	1.8	1.9
Profesionales	2.3	2.1	7.2	4.2	3.5	4.2	7.2	7.7	9.0	4.4	7.0
Corporativos	0.6	-1.4	2.5	7.3	4.7	3.5	5.5	4.9	6.6	1.7	4.7
Educativos	3.5	-1.1	0.6	-0.3	0.9	-0.0	-0.1	2.4	1.5	0.5	1.0
Salud	1.8	-1.8	-2.0	-3.2	-2.2	-2.3	-1.1	2.0	2.2	1.9	1.3
Esparcimiento y culturales	0.5	2.4	5.0	4.7	3.2	3.8	2.0	4.3	10.8	5.2	5.7
Alojamiento y Alimentos	2.2	3.6	4.4	7.0	8.1	5.8	6.8	2.4	3.0	3.1	3.8
Legislativos y gubernamentales	3.5	6.1	4.6	0.5	-0.4	2.7	-2.9	-0.5	1.5	2.2	0.0

Producto Interno Bruto  
 V% real anual



PIB del Sector Industrial  
 V% real anual



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen en el territorio Mexicano, es publicado con la 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 alguno o algunos emisores(m) mencionado(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, directa, 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 otorgado 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 Correa 5123-2683
  - Carlos González 5123-2685
  - Silvia González 5123-2687
  - Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
  - Ricardo González Chagín 5123-2686 ext. 36760
- [estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)

De forma puntual, durante 2016-4T la economía mexicana aceleró ligeramente respecto del trimestre previo, sosteniendo el ritmo de avance trimestral dentro del **sector de los servicios** que ahora fue de +3.4% (+3.8% en 2015-4T) siempre en términos reales anuales, combinado con el fuerte dinamismo en la actividad agropecuaria que impulsó su crecimiento hasta +6.4% (+0.3% en 2015-4T). Con ello, durante todo el año la generación de servicios creció en +3.4% (+3.5% en 2015), mientras el sector agrícola y pecuario aumentó su producción en +4.1% (+1.5% en 2015). Dentro de este último comparativo, mencionaremos por su relevancia a los subsectores cuyo desempeño a lo largo de 2016 se vio beneficiado por el *momentum* vivido dentro del mercado interno, con mayor visibilidad en ramas como el comercio (+2.4%), los transportes (+2.8%), los servicios inmobiliarios (+1.9%), así como los servicios de hoteles y restaurantes (+3.8%).

En sentido opuesto, **el sector industrial** no obstante detuvo la velocidad de caída del trimestre anterior (-0.8%), se mantuvo estático respecto de 2015 tanto en el comparativo trimestral anual como en el acumulado del año. Dentro de este subsector, el resultado en 2016 estuvo alineado con el débil desempeño combinado de las manufacturas (+1.3%) y de la construcción (+1.8%); para mayor detalle, el primero se vio afectado por un menor dinamismo en equipo de transporte (+0.2% actual frente a +7.2% en 2015), y por reducciones importantes en la fabricación de derivados de petróleo y carbón (-11.2%), y en la industria química (-2.8%). La debilidad del mercado externo también jugó adversamente a la industria a través de los envíos manufactureros que fueron -1.1% inferiores a los de 2015 (-1.0% en el ramo automotriz, y -1.2% en otras manufacturas).

