

Producto Interno Bruto, 2016-IV, Cifras Oportunas

Mensajes Importantes:

- **Resultados oportunos señalan que el PIB mejoró su ritmo de crecimiento en 2016-IV, de 2.0% a 2.2% real anual, ante un sólido avance del sector agropecuario, un menor descenso de la industria y cierta pérdida de vigor en los servicios.**
- **Con lo anterior, el PIB de 2016 promedió un crecimiento de 2.3%, inferior al 2.6% registrado en 2015.**
- **Por su parte, aunque el PIB desestacionalizado moderó su avance, a 0.6%, fue el segundo más dinámico en 6 trimestres.**
- **Pese a que el resultado del PIB mejoró nuestra previsión, será hasta que se conozcan las cifras preliminares (22 de febrero) cuando estaríamos actualizando los datos desagregados de 2016 y quizás ajustando nuestra previsión para 2017, misma que hasta hoy anticipa mayor desaceleración, dados los diversos riesgos existentes (políticas de la nueva administración de EUA, tendencias proteccionistas en el mundo, política monetaria de la Fed, evolución de los precios del petróleo y de los mercados financieros globales, así como la conducción de la política fiscal y monetaria en México).**

La **estimación oportuna** del Producto Interno Bruto (**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 éste, conforme a cifras sin ajuste estacional, **acentuó moderadamente su crecimiento real anual**, de 2.0% a 2.2% entre el tercero y cuarto trimestres del año pasado (vs. 2.4% en 2015-IV). Con tal resultado, el **PIB en 2016 promedió un aumento** de 2.3%, según cálculo propio, **menor al de 2015** (2.6%).

La **moderada aceleración del PIB** en 2016-IV se originó en un **vigoroso sector agropecuario**, cuya tasa de avance mejoró de 5.3% a 6.2% (vs. 0.3% en 2015-IV); **una menor debilidad industrial**, con un ritmo de retroceso suavizándose de -0.8% a -0.2% (vs. 0.1% en igual lapso del año pasado), **y un menor dinamismo de los servicios**, mismo que pasó de 3.4% a 3.2% (vs. 3.8% año antes). Así, el resultado promedio de los tres grandes componentes del PIB en 2016 fue de un incremento de 3.4% tanto en los servicios como en el sector agropecuario y un nulo crecimiento en el industrial, en todos los casos inferiores a los de 2015 (de 3.5%, 1.6% y 1.0%, en el mismo orden).

Por su parte, la **variación trimestral desestacionalizada del PIB se mantuvo en terreno positivo, aunque se moderó**, a 0.6% (vs. 1.0% en 2016-III), luego de que sus tres grandes componentes suavizaran su tasa de crecimiento trimestral: servicios de 1.4% a 0.7%, industria de 0.1% a 0.0% y sector agropecuario de 2.0% a 0.4%.

Así, la estimación oportuna del PIB en 2016-IV muestra que la economía mexicana tomó mayor velocidad en su comparativo anual sin ajuste estacional durante octubre-diciembre, producto de un sólido ritmo de avance del sector agropecuario; un menor descenso de su componente industrial, favorecido por cierta recuperación de la actividad manufacturera y una moderada aceleración en la construcción, y cierta pérdida de fuerza en el vigoroso ritmo de los servicios, que no obstante siguió reflejando fortaleza del mercado interno. Por su parte, la variación trimestral desestacionalizada del PIB revela que aunque se moderó, se mantuvo en terreno positivo, reportando su segundo mayor aumento en seis trimestres.

Pese a estos relativamente buenos resultados del PIB, que tanto el del último trimestre como el de todo 2016 mejoraron nuestra expectativa, **ello no modifica en gran medida nuestra previsión de crecimiento del PIB para el año en curso**, que estimamos pudiera desacelerar a 1.5%, **dados los diversos riesgos que percibimos** para el panorama de 2017, entre los que destacan la posible aplicación de fuertes medidas proteccionistas en EUA, una política monetaria más dura a lo previsto por parte del FED, tensiones en los mercados internacionales y una baja en las calificaciones de la deuda soberana de México.

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 Invefiat, 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 perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, asesor 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefiat, S.A. de los Servicios de Scotia Invefiat 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).

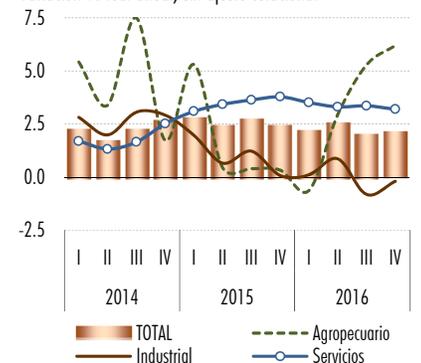
• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

PIB	V% trim. desest.		V% real anual original						
	2016		2015		2016				
	III	IV	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Total	1.0	0.6	2.4	2.6	2.3	2.6	2.0	2.2	2.3
Primario	2.0	0.4	0.3	1.6	-0.6	2.9	5.3	6.2	3.4
Secundario	0.1	0.0	0.1	1.0	0.1	0.9	-0.8	-0.2	-0.0
Terciario	1.4	0.7	3.8	3.5	3.5	3.3	3.4	3.2	3.4

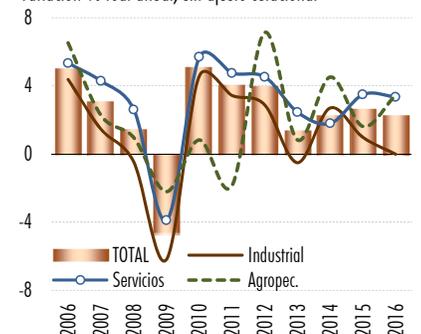
Producto Interno Bruto por Grandes Divisiones

Variación % real anual, sin ajuste estacional



Producto Interno Bruto 2006-2016

Variación % real anual, sin ajuste estacional



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