

## Producto Interno Bruto

### Mensajes Importantes:

- El crecimiento del PIB se desaceleró de 1.9% a 1.6% real anual entre el primero y segundo trimestres del año, ante la moderación en el dinamismo de sus tres grandes componentes, afectado por el factor estacional de Semana Santa.
- La actividad del sector primario se suavizó de 4.6% a 2.6%, en la industria de 1.6% a 1.0% y en servicios de 1.9% a 1.8%.
- Si bien, el comparativo trimestral del PIB desestacionalizado mejoró de 0.44% a 1.04% entre el 1T14 y 2T14.
- La moderada aceleración en el ritmo de actividad económica de mayo y junio, según lo constata el desempeño del IGAE en dichos meses, son señales positivas del cierre de 2T14, que aunadas a otros signos favorables de inicio de 3T14, apuntan hacia un mayor crecimiento en el segundo semestre del año.

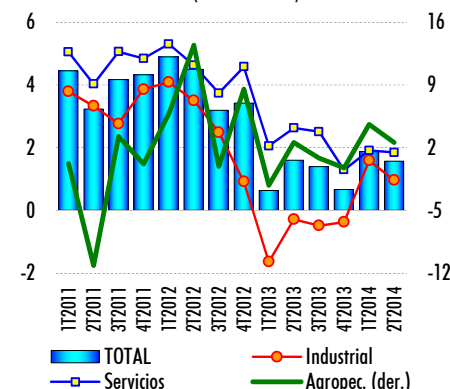
El producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento de 1.6% real anual en el segundo trimestre del año en curso (2T14), un avance similar al de igual lapso del año pasado, ligeramente mayor al previsto por el mercado (1.5%), pero inferior al del trimestre previo (1.9%), afectado en buena medida por el factor estacional de la Semana Santa, que en 2013 cayó en marzo y en este año en abril, lo que implicó un menor número de días laborables en 2T14, comparado con 2T13, lo que parcialmente fue mitigado por la aceleración en el ritmo de actividad económica de los dos meses subsiguientes, según lo constata el desempeño del IGAE, cuando su ritmo de avance aceleró de 0.4% a 1.7% real anual entre abril y mayo, y a 2.7% en junio.

Por grandes sectores de actividad, la desaceleración del PIB se caracterizó por: **1) una moderada reducción en el dinamismo del sector de servicios**, cuyo ritmo de incremento se suavizó de 1.9% a 1.8% real anual entre el primero y segundo trimestres del año, desempeño que se generalizó a tres de sus cuatro grandes componentes (el del comercio se atenuó de 2.1% a 1.8%, el de transporte de 1.6% a 1.4% y el de servicios financieros de 2.4% a 0.9%); **2) un menor crecimiento industrial**, el cual se moderó de 1.6% a 1.0%, ante una caída más acentuada de la minería, que pasó de -0.5% a -1.0%; un considerable menor avance manufacturero (2.4% vs. 4.4% previo) y del sector de electricidad, gas y agua (1.4% vs. 1.6% previo), y un persistente deterioro de la construcción, aunque notoriamente más moderado (pasó de -2.6% a -0.6%); **y 3) una visible pérdida de vigor del PIB agropecuario**, que suavizó su paso de 4.6% a 2.6%.

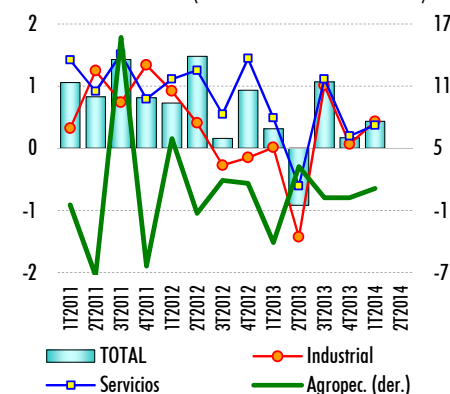
### Producto Interno Bruto por Sectores

Concepto	1T12				2T12				3T12				4T12				2012		2013				2014		
	1T12	2T12	3T12	4T12	1T12	2T12	3T12	4T12	1T12	2T12	3T12	4T12	1T12	2T12	3T12	4T12	Part. %	Variación % real anual	Part. %	Variación % real anual	Part. %	Variación % real anual			
<b>PIB Total</b>	4.9	4.5	3.2	3.4	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	100.0	0.6	1.6	1.4	0.7	1.1	100.0	1.9	1.6
<b>Agrop., silv. y pesca</b>	5.8	13.4	-0.1	8.5	7.2	3.0	-2.2	2.6	0.8	-0.2	0.3	3.0	4.6	2.6	2.6	2.6	3.0	-2.2	2.6	0.8	-0.2	0.3	3.0	4.6	2.6
<b>Sector industrial</b>	4.1	3.5	2.5	0.9	2.7	34.2	-1.6	-0.3	-0.5	-0.4	-0.7	33.6	1.6	1.0	1.0	1.0	34.2	-1.6	-0.3	-0.5	-0.4	-0.7	33.6	1.6	1.0
Minería	1.0	0.5	1.7	0.4	0.9	7.7	-1.8	-2.1	-1.8	-0.9	-1.7	7.5	-0.5	-1.0	-1.0	-1.0	7.7	-1.8	-2.1	-1.8	-0.9	-1.7	7.5	-0.5	-1.0
Industria manufacturera	6.1	5.0	3.2	1.7	4.0	16.5	-1.0	2.0	2.9	1.9	1.4	16.6	4.4	2.4	2.4	2.4	16.5	-1.0	2.0	2.9	1.9	1.4	16.6	4.4	2.4
Construcción	2.9	3.6	2.1	-0.1	2.0	7.8	-3.0	-3.6	-6.6	-4.6	-4.5	7.4	-2.6	-0.6	-0.6	-0.6	7.8	-3.0	-3.6	-6.6	-4.6	-4.5	7.4	-2.6	-0.6
Electricidad, gas y agua	4.8	2.7	1.7	0.7	2.4	2.2	-1.1	0.1	0.8	0.7	0.2	2.2	1.6	1.4	1.4	1.4	2.2	-1.1	0.1	0.8	0.7	0.2	2.2	1.6	1.4
<b>Sector servicios</b>	5.3	4.6	3.7	4.6	4.6	60.1	2.1	2.6	2.5	1.3	2.1	60.8	1.9	1.8	1.8	1.8	60.1	2.1	2.6	2.5	1.3	2.1	60.8	1.9	1.8
Comercio	7.1	5.3	2.2	4.4	4.7	15.1	0.5	3.7	4.4	2.4	2.8	15.4	2.1	1.8	1.8	1.8	15.1	0.5	3.7	4.4	2.4	2.8	15.4	2.1	1.8
Transporte, correo y almac.	6.2	4.4	3.0	2.9	4.1	5.7	0.5	1.8	2.3	1.3	1.5	5.7	1.6	1.4	1.4	1.4	5.7	0.5	1.8	2.3	1.3	1.5	5.7	1.6	1.4
Servs. financ. y seguros	9.7	9.8	8.7	6.2	8.5	4.3	3.8	7.2	3.1	1.4	3.8	4.4	2.4	0.9	0.9	0.9	4.3	3.8	7.2	3.1	1.4	3.8	4.4	2.4	0.9
Servicios inmov. y alq.	2.6	2.5	2.8	2.4	2.6	12.0	1.8	1.6	1.5	1.0	1.5	12.0	2.2	2.3	2.3	2.3	12.0	1.8	1.6	1.5	1.0	1.5	12.0	2.2	2.3

Producto Interno Bruto (V% real anual)



Producto Interno Bruto (V% trimestral desestacionalizada)



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 Invetat 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 Invetat. 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(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 áreas de Scotiabank Invetat, 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 Invetat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invetat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invetat 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directá, 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 Invetat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invetat 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
  - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

**Usando cifras ajustadas por estacionalidad**, después de que el **PIB** subiera 0.44% en 1T14 respecto a 4T13, **aceleró por segundo trimestre consecutivo, a 1.04% en 2T14**, superando el crecimiento trimestral que anticipaba el consenso (0.83%), mismo que se originó en las alzas de sus tres grandes componentes, más acentuadas en los sectores terciario (de 0.37% a 1.07%) y secundario (de 0.43% a 1.00%), y ligeramente menos vigorosa en el primario (de 1.12% a 0.90%).

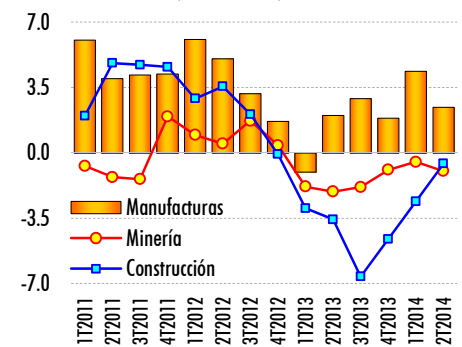
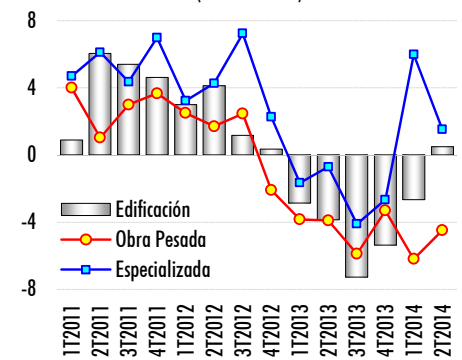
El incremento referido de 2.6% real anual en el **PIB de las actividades primarias** se originó fundamentalmente en el avance mostrado por la agricultura, que a su vez fue consecuencia de una mayor producción de cultivos como manzana, tomate rojo, chile verde, maíz forrajero, frijol, café cereza, aguacate, trigo en grano, uva, alfalfa verde y cebolla, según cifras preliminares de la SAGARPA.

El menor **dinamismo industrial** se explica por un desempeño manufacturero menos vigoroso (de 4.4% a 2.4%), pero positivo, que provino de una mayor producción de sus subsectores de equipo de transporte (11.4%); metálica básica (11.0%); industria alimentaria (1.3%); industria de bebidas y tabaco (2.3%); otras industrias manufactureras (5.8%); equipo de generación eléctrica y aparatos eléctricos (3.6%), e industria del plástico y del hule (3.3%), básicamente. Por su parte, el deterioro de la construcción siguió moderándose (ahora de -2.6% a -0.6%), ante el primer avance en seis trimestres del componente en edificación (0.5%) y el segundo aumento consecutivo en el mismo lapso del correspondiente a trabajos especializados (1.5%), que si embargo no alcanzaron a contrarrestar la persistente caída del componente de ingeniería civil (-4.7%), que ya suma siete en forma ininterrumpida. El renglón de electricidad, gas y agua también hizo una menor contribución al crecimiento industrial (desaceleró de 1.6% a 1.4%), mientras que el de minería se hizo más negativo (de -0.5% a 1.0%), luego de que los dos rubros que le integran retrocedieran (extracción de petróleo y gas -0.6% y minerales metálicos y no metálicos -2.6%).

El ritmo de **producción del sector servicios** se moderó levemente en el trimestre que se reporta, ante la desaceleración del PIB de comercio de 2.1% a 1.8%; el de servicios de transporte, correos y almacenamiento de 1.6% a 1.4%, y el de servicios financieros y de seguros de 2.4% a 0.9%, lo que parcialmente fue neutralizado por un leve repunte (de 2.2% a 2.3%) en el PIB de servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles.

En resumen, el PIB perdió impulso en el segundo trimestre del año, ante un menor dinamismo de sus tres grandes sectores, afectados fundamentalmente por una desfavorable base de comparación por el efecto de la Semana Santa, que afectó al mes de abril; si bien, tal efecto fue parcialmente mitigado por la aceleración en el ritmo de actividad económica de mayo y junio, según lo constata el desempeño del IGAE en dichos meses. Así, las señales positivas del cierre de 2T14 e inicio de 3T14 apuntan hacia un mayor crecimiento en el segundo semestre del año, que permitirán promediar en 2014 un crecimiento del PIB muy cercano a nuestra previsión actual (de 2.66%, en proceso de revisión) y a la estimación de la SHCP, que tras conocer el resultado del PIB, reafirmó su estimación de 2.7%, señalando que "Los datos disponibles para el tercer trimestre son congruentes con el fortalecimiento del ciclo positivo de la economía mexicana hacia lo que resta del año".

De ahí que el **panorama económico luce alentador** para la segunda mitad de 2014, apoyado en las favorables expectativas que han auspiciado los avances en el cambio estructural de nuestro país y concretamente en el ambicioso gasto en inversión gubernamental, que debería reflejarse en las cuentas nacionales de los próximos meses y que de hecho el sector de la construcción ha comenzado a evidenciarlo, pues ya en junio reportó su primer avance, tras año y medio de retrocesos. Asimismo, el choque fiscal debería continuar diluyéndose, favoreciendo la normalización paulatina del gasto tanto de consumidores como de empresas. Finalmente, de consolidarse la recuperación económica en EUA, como al parecer está ocurriendo, el sector exportador local (específicamente el manufacturero) seguirá siendo un motor importante para el crecimiento económico del país.

**PIB Sector Industrial (V% real anual)**

**PIB Sector Construcción (V% real anual)**

**PIB Sector Servicios (V% real anual)**
