

Producto Interno Bruto, 2015-I

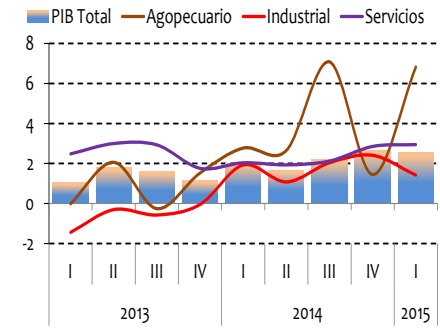
Mensajes Importantes:

- El Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un avance de +2.5% real anual durante 2015-I, mostrando consistencia con el nivel esperado para este trimestre, como también con el dato en el trimestre anterior de +2.6%.
- El sector de los servicios durante este período, dio la pauta para el crecimiento, avanzando +2.9% real anual, mostrando el mismo vigor que en 2014-IV, recibiendo impulso por el Comercio, los Transportes y la Información en medios masivos. El sector industrial sigue mostrando un cierto letargo al crecer +1.4%, obstaculizado por el bajo nivel de actividad Manufacturera que se sumó a la contracción crónica en el subsector de Minería.
- En el comparativo trimestral desestacionalizado, el PIB mostró cierta debilidad respecto al trimestre previo desacelerando de +0.66% en 2014-IV a +0.40% en 2015-I.

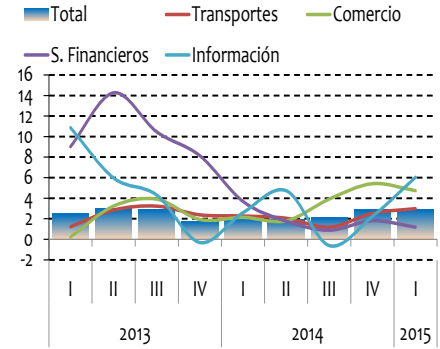
De acuerdo con las cifras para el primer trimestre de 2015, el **Producto Interno Bruto (PIB)** de México registró un avance de +2.5% real anual (+2.6% previo), es decir respecto a igual trimestre en 2014, período en el que la producción total en México creció +2.0% en términos reales; con este resultado, el crecimiento del PIB se presenta en línea lo esperado por los especialistas que, ante la desaceleración en varios segmentos del sector exportador, vislumbraban un relativo letargo en las *Manufacturas*, elemento que se sumó a la contracción en sí crónica que experimenta la *Minería*, consecuencia directa de la caída en los precios del petróleo y la reducción en la plataforma de exportación de crudo. Sin embargo, la razón más relevante para los actuales resultados puede estar por el lado de los *servicios* que, no obstante los buenos resultados en el *Comercio*, en los *Transportes*, en *Información en medios masivos* y en *Actividades legislativas y gubernamentales*, el impulso recibido por estos no fue suficiente para compensar el bajo rendimiento de los subsectores *Financiero* y de *Seguros, Inmobiliario, de Servicios Profesionales* que se sumaron a caídas atípicas en *Servicios Corporativos* y *Educativos*. En suma, con los resultados observados durante el primer trimestre del año, **se entiende la pertinencia en los ajustes realizados a los estimados de crecimiento para 2015** hechos por la autoridad monetaria (en un rango entre 2.0% y 3.0%), así como también por la Secretaría de Hacienda (en un rango entre 2.2% y 3.2%).

Sectorialmente, **los servicios** —el más importante por su contribución al PIB total en lo que va de 2015— con aproximadamente el 61.5% del valor absoluto— al registrar +2.9% real de avance, no presenta cambios respecto a la variación anual en el trimestre previo, pero mejora significativamente el crecimiento en 2014-I (+2.0%). Al interior, y por orden de importancia, destacan los crecimientos en el *Comercio* (+4.7% y +2.1% en 2014-I), en *Transportes, correos y almacenamiento* (+3.0% y +2.3% en 2014-I), en las *Actividades legislativas y gubernamentales* (+5.3% y +3.2% en 2014-I), así como en *Información en medios masivos y de comunicación* (+6.0% y +2.6% en 2014-I); los *Servicios financieros y de seguros*, así como los *Inmobiliarios*, no obstante su gran relevancia de acuerdo a su peso, no destacaron en este trimestre pues registraron +1.2% y +1.6% de crecimiento, respectivamente. Otros subsectores de menor peso pero con crecimientos que deben mencionarse son los de *Alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas* (+3.6% y +1.9% en 2014-I), así como los *Servicios de Esparcimiento culturales y deportivos* (+3.5% y -2.7% en 2014-I). En el **comparativo trimestral desestacionalizado**, las

Producto Interno Bruto
V% real anual



PIB Sector Servicios
V% real anual



Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- estudeco@scotiab.com.mx

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 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) 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 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 actividad 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. Algunas 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 las 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 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 dado a divulgación 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).

actividades relativas a **los servicios desaceleraron** de +0.70% en 2014-IV a +0.48% en 2015-I.

El **sector industrial o secundario** —cuya ponderación en el PIB total en 2015-I equiparó el 33.0% del valor absoluto— con un crecimiento de +1.4% (+2.4% previo y +1.9% en 2014-I), recibió impulso, tal y como se esperaba, por parte de la **Construcción** con +4.2% de crecimiento real anual (-1.6% en 2014-I), que a su vez se apoyó en la edificación con un aumento de +5.2% real respecto a 2014-I, así como también el subsector de **Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final** reforzó a la industria con +3.3% (+2.2% en 2014-I); las **Manufacturas** se mantienen, a lo largo del primer semestre del año, en un preocupante letargo generando +2.9% real de avance (+4.5% en 2014-I) debido principalmente al impacto que le ha significado el menor nivel de demanda en rubros especializados en productos de exportación como son los **insumos y productos textiles y de vestir, de productos químicos y derivados de petróleo y carbón**, así como de **maquinaria y equipo y otros productos metálicos**. La **Minería** es el subsector que, al interior de la actividad industrial, ha alcanzado su vigésimo segundo retroceso mensual, acumulando ya durante el primer trimestre del año, una caída de -5.0%, afectada principalmente por la minería petrolera cuyos precios y plataforma de producción y exportación se han deteriorado sistemáticamente en los últimos meses, generando en presente trimestre una contracción de -5.8% real anual. **En el comparativo trimestral desestacionalizado, el sector industrial cae -0.17** en 2015-I respecto a 2014-IV, trimestre que aceleró ligeramente en 0.49%.

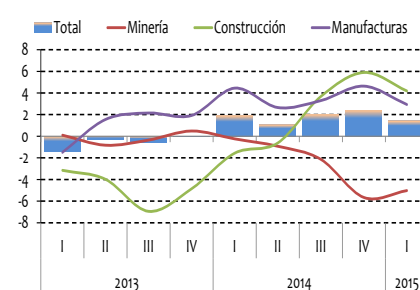
Producto Interno Bruto por Sectores

Sector / Subsector	2014						2015	
	%	I	II	IV	IV	Var %	%	I
PIB Total	100.0	2.0	1.7	2.2	2.6	2.1	100.0	2.5
Sector Agropecuario	3.1	2.8	2.6	7.1	1.4	3.2	2.9	6.8
Sector Industrial	33.5	1.9	1.1	2.0	2.4	1.9	33.0	1.4
Minería	7.3	-0.2	-0.9	-2.1	-5.7	-2.3	7.0	-5.0
Electricidad, gas y agua	2.2	2.2	1.6	1.5	1.7	1.8	2.2	3.3
Construcción	7.3	-1.6	-0.6	3.7	5.9	1.9	7.1	4.2
Manufacturas	16.7	4.5	2.7	3.3	4.6	3.7	16.8	2.9
Sector Servicios	60.8	2.0	1.9	2.1	2.9	2.2	61.5	2.9
Comercio	15.4	2.1	1.8	3.9	5.4	3.3	15.3	4.7
Transportes, correos, etc.	5.8	2.3	2.0	1.2	2.5	2.0	5.8	3.0
Información en medios masivos	3.4	2.6	4.7	-0.6	2.2	2.2	3.6	6.0
Financieros y seguros	4.6	3.7	1.8	0.9	1.8	2.0	4.6	1.2
Inmobiliarios	11.9	1.9	2.2	2.3	2.1	2.1	12.3	1.6
Profesionales	2.2	0.7	-1.8	1.2	5.4	1.5	2.1	1.3
Corporativos	0.6	6.1	3.4	4.3	12.0	6.4	0.6	-2.8
Educativos	3.7	2.4	0.2	2.5	0.9	1.5	3.7	-0.0
Salud	2.0	0.4	1.0	0.7	0.5	0.6	2.1	1.3
Esparcimiento y culturales	0.4	-2.7	-1.5	2.8	-2.1	-0.9	0.4	3.5
Alojamiento y Alimentos	2.1	1.9	4.2	1.9	3.5	2.9	2.1	3.6
Legislativos y gubernamentales	3.6	3.2	2.4	2.5	2.0	2.5	3.7	5.3
		Variación % Trimestral Desestacionalizada				Var %		Variación % Trimestral Desestacionalizada
						Media		
PIB Total		0.49	0.91	0.52	0.66	0.6		0.40
Sector Agropecuario		-2.19	2.98	1.73	-1.04	0.4		3.01
Sector Industrial		0.68	0.76	0.39	0.49	0.6		-0.17
Sector Servicios		0.33	1.04	0.70	0.70	0.7		0.48

Finalmente, **el sector primario** con una ponderación en el PIB total cercana al 3.2%, creció +6.8% real anual (+1.4% previo y +2.8% en 2014-I) resultando beneficiado por el avances en el rubro más importante como lo es la agricultura, la cual creció +9.5, seguido por la ganadería que aportó +1.9% real anual de avance. **En el comparativo trimestral desestacionalizado, el sector agropecuario destacó por su avance de +3.01%** respecto al trimestre previo, período en que había retrocedido -1.04%.

PIB Sector Industrial

V% real anual



Producto Interno Bruto

V% real trimestral desestacionalizada

