

Producto Interno Bruto, 2015-III

Mensajes Importantes:

- **La economía mexicana avanza sólidamente en 2015-III, superando la cifra de crecimiento esperado como resultado del creciente dinamismo en el sector de los servicios, apoyándose en sus ramas más importantes como son el comercio, el transporte y la información en medios masivos, creando una sinergia positiva con los servicios financieros haciéndole repuntar luego de cinco trimestres consecutivos a la baja.**
- **En segundo plano permanece el sector industrial sostenido por la construcción y en menor medida por el sector de utilities; la manufacturas, no obstante sus avances en agosto y septiembre, se modula respecto al trimestre previo resentida por una menor demanda externa de productos manufacturados.**
- **El avance de la economía hasta septiembre apunta hacia un fuerte cierre en el último trimestre de 2015, decidida a superar el resultado en 2014 y dando mayor certidumbre a los estimados oficiales de crecimiento.**

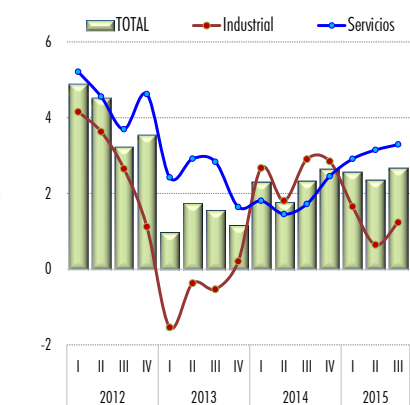
El **Producto Interno Bruto (PIB)** sorprende durante el tercer trimestre de 2015 con un crecimiento anual de +2.6% en términos reales, por encima del +2.4% esperado —y superior al crecimiento en el trimestre previo, así como también al del mismo trimestre de 2014, ambos períodos con reporte de +2.3%—. Durante este trimestre, el más destacado fue el sector de los servicios al registrar mejoras continuas a lo largo de todo el trimestre en sus ramas más importantes, como son el comercio, el transporte y la información en medios masivos; el nivel de actividad económica antes descrito impacta directamente en la rama de servicios financieros y de seguros —la cuarta más importante al interior de los servicios— con un notable repunte después de cinco trimestres continuos a la baja. El sector industrial se fortalece con el avance en construcción, y en particular en la edificación y en trabajos especializados, no obstante resiente la moderada evolución de las manufacturas, luego de un crecimiento menor al esperado en la economía norteamericana, uno de sus más importantes segmentos de demanda. Con este resultado, la economía mexicana acumula un crecimiento entre enero y septiembre de +2.5% real frente a igual período de 2014, dando mayor certidumbre para que el PIB cierre 2015 con un crecimiento económico mayor al de 2014 y en la parte superior dentro del rango de estimaciones oficiales.

La dinámica durante 2015-III se caracterizó por los siguientes resultados:

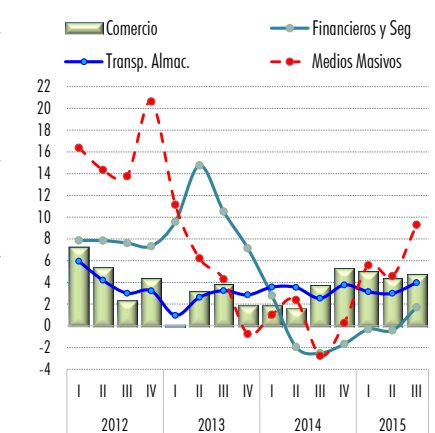
El sector servicios creció +3.3% real anual, mejorando respecto al +3.1% en 2015-II —gracias al avance mensual cada vez mayor de acuerdo al IGAE, con +3.3% en agosto y +3.7% en septiembre—, que en términos trimestrales se reflejó en las ramas más importantes (por su dinamismo y participación relativa): comercio (+4.8% y +4.4% en 2015-II), transporte, correo y almacenamiento (+4.0% y +3.0% en 2015-II), información en medios masivos (+9.3% y +4.6% en 2015-II), en así como en servicios financieros y de seguros que repunta de -0.4% en el segundo trimestre, hasta +1.7% en el trimestre de referencia. Por otro lado, si bien hubo moderaciones importantes como en servicios inmobiliarios (+2.2% y +3.3% previo), en actividades legislativas y gubernamentales (+0.7% y +3.8% previo), y en servicios profesionales (+3.4% y +6.4% previo), en este trimestre no se registra ningún retroceso a nivel de ramas agregadas, algo que no ocurría por lo menos desde el primer trimestre de 2014. En el acumulado de enero a septiembre, el sector de los servicios avanza +3.1% respecto del mismo período en 2014.

El sector industrial fortalece su crecimiento pasando de +0.6% real anual en 2015-II a +1.2% en 2015-III, apoyándose en la construcción (+3.5% y +2.9% previo) y en electricidad, gas y agua con +3.8% (+2.1% previo). Manufacturas se mantiene con relativa estabilidad, de acuerdo a lo esperado, y reporta un moderado avance de +2.8% (+3.1% previo). Minería genera

Producto Interno Bruto
V% real anual



PIB Sector Servicios
V% real anual



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 Investat 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investat. 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 Investat, 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 reporte. 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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, directiva, 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 alzado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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
 - **Luis Armando Jaramillo-Mosqueira** 5123-2686
- estudeco@scotiab.com.mx

un retroceso adicional para acumular seis trimestres al hilo, no obstante modera significativamente la caída al registrar -5.6% real anual (-7.6% previo). En el acumulado de los nueve primeros meses del año, la industria alcanza un avance de +1.2% real anual, casi la mitad de la fuerza mostrada durante todo 2014, resultado de la debilidad en la actividad de la rama de minería, que no obstante empieza a ganar impulso con la evolución en la sub-rama de minerales metálicos y no metálicos que logra crecer en este trimestre +5.8% (+0.4% en el trimestre previo).

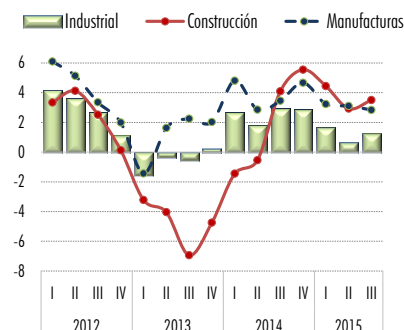
Finalmente, las actividades primarias dan su aporte a la economía con un crecimiento de +4.1% real anual (el mayor en lo que va de 2015), destacando con una fuerza —a pesar de su tamaño relativo dentro de la economía— que le coloca al mismo nivel del sector servicios, de acuerdo a su crecimiento acumulado de enero a septiembre de +3.1% real anual. Al interior del sector, los mayores avances se registran en agricultura (+6.1%) y en el aprovechamiento forestal (+6.2%); de manera contraria, pesca, caza y captura decrece en -20.7% anual, mientras ganadería se mantiene estable en +2.6%.

Producto Interno Bruto por Sectores

Sector / Subsector	2014					Acumulada	2015				
	%	I	II	III	IV		participación	I	II	III	IV
PIB Total	100	2.3	1.8	2.3	2.6	2.3	100	2.5	2.3	2.6	2.5
Sector Agropecuario	3.1	5.5	3.5	7.7	1.9	4.3	2.6	2.9	2.6	4.1	3.1
Sector Industrial	33.5	2.7	1.8	2.9	2.8	2.6	33.8	1.7	0.6	1.2	1.2
Minería	7.3	0.7	-0.1	-1.3	-5.3	-1.5	6.8	-5.6	-7.6	-5.6	-6.3
Electricidad, gas y agua	2.2	7.3	8.5	8.9	7.9	8.2	2.5	5.8	2.1	3.8	3.9
Construcción	7.3	-1.5	-0.5	4.1	5.6	2.0	7.5	4.4	2.9	3.5	3.6
Manufacturas	16.7	4.8	2.9	3.5	4.7	3.9	17.0	3.2	3.1	2.8	3.1
Sector Servicios	60.8	1.8	1.5	1.7	2.5	1.9	60.9	2.9	3.1	3.3	3.1
Comercio	15.4	1.9	1.6	3.7	5.2	3.1	15.8	4.9	4.4	4.8	4.7
Transportes, correos, etc.	5.8	3.6	3.5	2.5	3.8	3.4	5.9	3.1	3.0	4.0	3.4
Información en medios masivos	3.4	1.0	2.4	-2.8	0.3	0.2	3.4	5.6	4.6	9.3	6.5
Financieros y seguros	4.6	2.8	-1.9	-2.5	-1.7	-0.9	4.4	-0.3	-0.4	1.7	0.3
Inmobiliarios	11.9	1.9	2.1	2.1	2.0	2.0	11.8	1.7	3.3	2.2	2.4
Profesionales	2.2	0.8	-1.6	1.5	5.4	1.7	2.1	1.2	6.4	3.4	3.7
Corporativos	0.6	5.7	4.7	6.0	12.2	7.2	0.7	-2.4	0.8	6.1	1.7
Educativos	3.7	1.2	-1.3	0.8	-0.5	0.1	3.5	-0.6	1.2	0.5	0.3
Salud	2.0	-1.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.6	1.9	1.1	1.8	0.9	1.3
Esparcimiento y culturales	0.4	-2.9	-2.2	1.9	-2.7	-1.5	0.5	3.0	5.6	5.3	4.7
Alojamiento y Alimentos	2.1	1.9	4.3	1.9	3.5	2.9	2.2	3.7	4.5	7.1	5.1
Legislativos y gubernamentales	3.6	3.5	2.4	2.9	2.6	2.9	3.5	5.8	3.8	0.7	3.4
		Variación % Trimestral Desestacionalizada				Var % Media	Variación % Trimestral Desestacionalizada				Var % Media
PIB Total		0.6	0.7	0.6	0.7	0.6		0.5	0.6	0.8	0.6
Sector Agropecuario		0.3	0.9	1.4	-0.6	0.5		1.2	0.9	2.3	1.5
Sector Industrial		1.0	1.0	0.4	0.4	0.7		-0.1	0.1	0.8	0.3
Sector Servicios		0.2	0.6	0.7	0.8	0.6		0.8	0.9	0.8	0.8

PIB Sector Industrial

V% real anual



Producto Interno Bruto

V% real trimestral desestacionalizada

