

Producto Interno Bruto, 2014-IV

Mensajes Importantes:

- El Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un avance de +2.6% real anual durante 2014-IV. En el acumulado enero-diciembre, el PIB creció +2.1% respecto a 2013.
- Por grandes sectores de actividad económica, durante 2014-IV el más dinámico fue el sector servicios con un avance de +2.8% (frente al +1.7% en 2013-IV), seguido por las actividades industriales que aumentaron +2.4% (frente al nulo crecimiento en 2013-IV), mientras el sector agropecuario avanzó tan sólo +0.9% (frente al +1.3% en 2013-IV).
- Al cierre de 2014, destaca la mejoría relativa en el PIB total respecto a los depresivos resultados de 2013, especialmente en el sector industrial que, a pesar del factor negativo de la "minería petrolera", repunta con un crecimiento cercano al dos por ciento, mientras el sector de los servicios se convierte en el más dinámico del trimestre y del año, logrando impulsar a la producción de este sector, trimestre a trimestre, por encima de la variación media del PIB agregado, permitiendo lograr con ello a nivel subsector, los más altos crecimientos acumulados de la economía durante 2014.

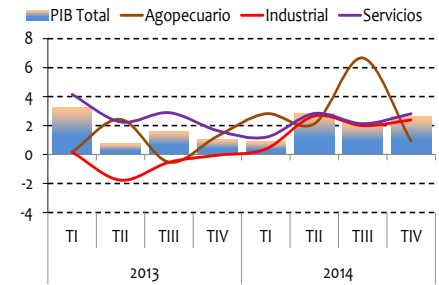
Nota previa: al inicio de la presente Guía Económica, debe señalarse que, a partir de 2014-IV, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informa que inicia una nueva etapa en la difusión de la información de coyuntura, etapa en la que habrá de destacar los resultados a partir de cifras desestacionalizadas, tanto en la variación porcentual respecto al trimestre previo, como también en la variación respecto al mismo trimestre del año anterior, por lo que siguiendo esta directriz, nosotros realizaremos el análisis de los datos a partir de las cifras desestacionalizadas que el INEGI reporta. De igual forma, siguiendo el formato del INEGI, todas las cifras que denotan variaciones porcentuales serán redondeadas a un solo decimal.

De acuerdo con las cifras para el cuarto trimestre de 2014, el **Producto Interno Bruto (PIB)** de México registró un avance de +2.6% real, respecto al mismo trimestre de 2013, período en el que la producción total en México creció +1.0% real. **Por grandes sectores de actividad económica**, durante 2014-IV el PIB del **sector servicios creció +2.8% (frente al +1.7% en 2013-IV)**, el de las **actividades industriales aumentó +2.4% (frente al nulo crecimiento en 2013-IV)**, mientras el **sector agropecuario avanzó tan sólo +0.9% (frente al +1.3% en 2013-IV)**. Con estos resultados, **el crecimiento promedio anual acumulado en 2014 fue de +2.1% real**, frente al +1.7% en 2013, puntualizando que este comparativo se hace con base a las cifras desestacionalizadas, por lo que el dato de 2013 resaltaré respecto al +1.4% —usualmente referido— calculado con base a las cifras originales. Por otra parte, **el comparativo trimestral desestacionalizado muestra que el PIB total aceleró entre el tercero y cuarto trimestres, de 0.5% a 0.7%**, ubicándose en la última parte del año por encima de la variación porcentual media de los cuatro trimestres de 2014, inducido por un mayor dinamismo en los sectores industrial y de servicios, especialmente por este último cuyo vigor se mantuvo prácticamente durante todo 2014.

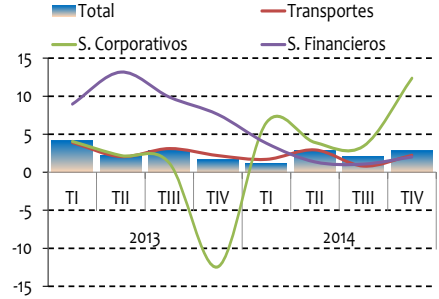
Por componentes, **el sector de los servicios** —el más importante por su contribución al PIB total en 2014, con aproximadamente el 61.0% del valor absoluto desestacionalizado— al ser el más dinámico no sólo en 2014-IV sino a lo largo de todo el año, recibió su mayor impulso de subsectores tales como: **Servicios corporativos** que crecieron en el trimestre de referencia +12.4% (frente al -12.4% en 2013-IV), el **Comercio** que avanza +5.4% (frente al +1.9% en 2013-IV), al igual que los **Servicios profesionales, científicos y técnicos** que registran +4.0% de incremento (frente al nulo crecimiento en 2013-IV); otros subsectores relevantes de los servicios cuyo

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 cambiar 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 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 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 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. 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 departamentos de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los departamentos 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).

Producto Interno Bruto (V% real anual desestacionalizada)



PIB Sector Servicios (V% real anual desestacionalizada)



Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis Jaramillo 5123-2686
 - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

PIB

crecimiento fue menos importante en este trimestre son los de *transporte, correos y almacenamiento* con +2.2% de incremento, como también los *Servicios financieros y de seguros* que avanzan +2.0%. Los rubros que observaron caídas en 2014-IV son los *Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos* con -2.3% (frente al +2.9% en 2013-IV), así como en los *Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación* con -2.0% (frente al +2.5 en 2013-IV). En **el acumulado de 2014**, el sector de los servicios creció +2.2% real, cifra menor al crecimiento registrado durante 2013 que sumó +2.7% de avance. En **el comparativo trimestral desestacionalizado**, las actividades relativas a los servicios aceleraron de +0.7% en 2014-III a +0.9% en 2014-IV.

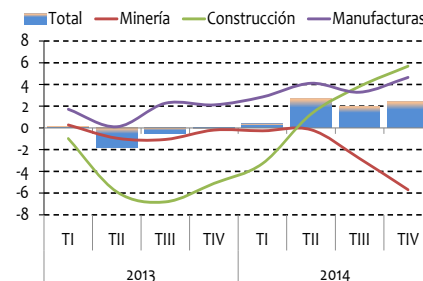
El **sector industrial o secundario** —cuya ponderación en el PIB total de 2014 rondó el 33.5% del valor absoluto desestacionalizado— recibió un fuerte impulso de la *Construcción* creciendo en este trimestre +5.7% (frente al -5.1% en 2013-IV), así como de las *Manufacturas* que, debido a su peso dentro de la actividad industrial, su aporte resultó decisivo avanzando +4.7% (frente al +2.1% en 2013-IV); la *Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*, por su parte, sumó +1.6% en términos reales (frente al +1.1% en 2013-IV). La *Minería* durante todo 2014 se contrajo de manera continua y acelerada, hasta alcanzar una caída en el trimestre de referencia de -5.7% real (frente al -0.2% en 2013-IV), presionada por caídas (como una aproximación utilizaremos en este punto las cifras originales) tanto en el segmento de *minería petrolera* (-4.7%), como en la *no petrolera* (-9.1%). En 2014, **el total de la actividad industrial acumuló un crecimiento de +1.9%**, cifra que revierte la contracción de -0.5% sufrida durante 2013. En **el comparativo trimestral desestacionalizado**, el total de la industria acelera de +0.5% en 2014-III a +0.6% en 2014-IV.

Producto Interno Bruto por Sectores

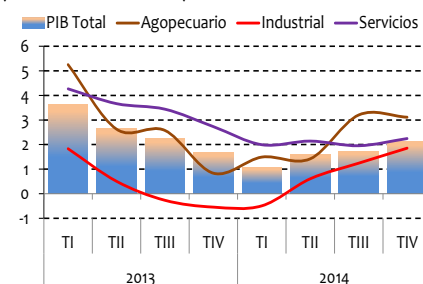
| Sector / Subsector | 2013 | | | | | 2014 | | | | |
|----------------------------|---|-------------|-------------|------------|-------------|---|------------|------------|-------------|-------------|
| | T-I | T-II | T-III | T-IV | Var % | T-I | T-II | T-III | T-IV | Var % |
| | Var % real anual desestacionalizada | | | | Acumulada | Var % real anual desestacionalizada | | | | Acumulada |
| PIB Total | 3.3 | 0.7 | 1.6 | 1.0 | 1.7 | 0.9 | 2.8 | 2.2 | 2.6 | 2.1 |
| Sector Agropecuario | 0.2 | 2.4 | -0.5 | 1.3 | 0.8 | 2.8 | 2.1 | 6.7 | 0.9 | 3.1 |
| Sector Industrial | 0.2 | -1.8 | -0.5 | 0.0 | -0.5 | 0.4 | 2.7 | 2.0 | 2.4 | 1.9 |
| Minería | 0.3 | -0.9 | -1.1 | -0.2 | -0.5 | -0.3 | -0.2 | -2.8 | -5.7 | -2.2 |
| Construcción | -1.0 | -5.9 | -6.8 | -5.1 | -4.7 | -3.3 | 1.3 | 3.8 | 5.7 | 1.8 |
| Manufacturas | 1.7 | 0.1 | 2.3 | 2.1 | 1.6 | 2.9 | 4.1 | 3.3 | 4.7 | 3.7 |
| Sector Servicios | 4.2 | 2.3 | 2.9 | 1.7 | 2.7 | 1.2 | 2.8 | 2.1 | 2.8 | 2.2 |
| Comercio | 4.0 | 1.6 | 4.0 | 1.9 | 2.9 | 0.5 | 3.4 | 3.9 | 5.4 | 3.3 |
| Transportes, correos, etc. | 3.9 | 2.1 | 3.1 | 2.2 | 2.8 | 1.7 | 2.9 | 0.8 | 2.2 | 1.9 |
| Inmobiliarios | 1.5 | 1.1 | 0.8 | 0.6 | 1.0 | 1.8 | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.1 |
| Corporativos | 4.1 | 2.2 | 1.2 | -12.4 | -1.4 | 6.5 | 3.9 | 3.4 | 12.4 | 6.4 |
| Alojamiento y Alimentos | 3.8 | 0.8 | 1.5 | 1.3 | 1.9 | 1.9 | 4.2 | 2.0 | 3.3 | 2.9 |
| Financieros | 9.0 | 13.2 | 9.9 | 7.6 | 9.9 | 3.8 | 1.4 | 1.1 | 2.0 | 2.0 |
| Profesionales | 3.9 | 1.2 | -1.2 | 0.0 | 0.9 | -0.6 | 0.2 | 1.2 | 4.0 | 1.2 |
| | Variación % Trimestral Desestacionalizada | | | | Var % Media | Variación % Trimestral Desestacionalizada | | | | Var % Media |
| PIB Total | 0.5 | -0.9 | 1.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1.0 | 0.5 | 0.7 | 0.6 |
| Sector Agropecuario | -2.2 | 2.0 | -1.8 | 3.4 | 0.3 | -0.7 | 1.3 | 2.6 | -2.2 | 0.2 |
| Sector Industrial | 0.0 | -1.4 | 1.1 | 0.2 | 0.0 | 0.4 | 0.8 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| Sector Servicios | 0.7 | -0.6 | 1.4 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 1.0 | 0.7 | 0.9 | 0.7 |

Finalmente, **el sector primario** que contiene las actividades de *Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza* con una ponderación en el PIB total cercana al 3.0%, recibió impulso durante el último trimestre del año proveniente de los subsectores de *Pesca, Caza y Captura*, así como del *aprovechamiento forestal*; sin embargo, la mayor contribución debido al peso que tiene dentro del sector, la recibió de la *agricultura*. En **el acumulado del año**, el sector primario generó un crecimiento de +3.1%, superando el avance de +0.8% en 2013. En **el**

PIB Sector Industrial
(V% real anual desestacionalizada)



Producto Interno Bruto
(V% real anual acumulada)



comparativo trimestral desestacionalizado, las actividades primarias desaceleran fuertemente de +2.6% en 2014-III a -2.2% en 2014-IV.

En el análisis agregado, al cierre de 2014 destaca la mejoría relativa en el PIB total respecto a los depresivos resultados de 2013, especialmente en **el sector industrial** que repunta con un crecimiento cercano al dos por ciento, luego de contraerse en medio punto porcentual durante 2013. Dos elementos al interior de este sector deben destacarse: por un lado, el impulso decisivo que recibió por parte del prominente sector de manufacturas —con la industria automotriz, por ejemplo— que en doce meses duplicó el crecimiento alcanzado en 2013, como también de la construcción que repuntó fuertemente logrando un crecimiento de +1.8%, no obstante la fuerte contracción durante 2013 en -4.7%; por otro, esta dinámica fue confrontada sistemáticamente a lo largo del año por el subsector de minería, **particularmente por la minería petrolera que sabemos, se ha convertido en factor encapsulado de continuo retroceso** no sólo para el sector industrial, sino para la actividad económica en su conjunto.

El sector de los servicios —el más importante de los tres—, por su parte, no sólo fue el más dinámico en 2014-IV, sino también a lo largo de todo el año, logrando mantener, en promedio, un impulso trimestre a trimestre por encima de la variación media del PIB agregado, lo que permitió que lograra los más altos estándares de crecimiento acumulado en el año a nivel subsector, como por ejemplo, en los servicios corporativos, el comercio, los servicios de alojamiento y alimentación, así como los inmobiliarios; en contraparte, debe mencionarse la pérdida de dinamismo mostrada por el sector financiero que redujo su crecimiento en 2014 a +2.0%, después de haber crecido 9.9% en 2013. No obstante el buen dinamismo en este sector, el moderado avance en el acumulado de la producción nacional durante 2014 de +2.1% real frente al acumulado de 2013 (+1.7%), **ubica a la actividad económica justo en el fondo del último rango de pronósticos** lanzados para 2014, tanto por las autoridades hacendarias como por las monetarias, haciendo suponer frente a tal lección, que ante el sistemático hundimiento de los precios del petróleo y el reciente recorte en el gasto de gobierno —el primero, de varios en potencia—, no sólo debemos mantener abierta la posibilidad para futuras revisiones a la baja del crecimiento económico durante de 2015, sino también **habremos de observar como constante**, conforme se hagan tales revisiones, **una perspectiva medianamente prometidora**.