

Producto Interno Bruto

Mario Augusto Correa Martínez
5123-2683
mcorrea@scotiabcb.com.mx

Mensajes Importantes:

- El PIB creció 2.2% real anual en el 2º trimestre, en línea con lo esperado.
- El comportamiento al interior de los sectores es heterogéneo y de altos contrastes.
- La mayor parte de la desaceleración se explica por la dramática caída en la producción petrolera, que afecta a la minería y al total de la industria.
- Las manufacturas se mantienen creciendo a tasas relevantes, aunque en su desagregación también se observan claroscuros considerables.
- La construcción se desacelera de forma significativa, especialmente por la falta de dinamismo en el componente de obra pesada y de ingeniería civil.
- Los servicios se mantienen creciendo a buen ritmo y muestran mayor homogeneidad.
- Estos resultados son consistentes con una trayectoria hacia el 2.5% para todo el año 2015.

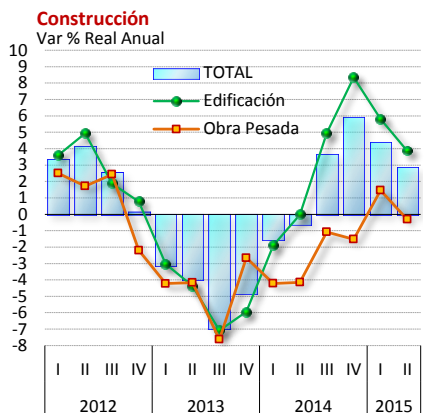
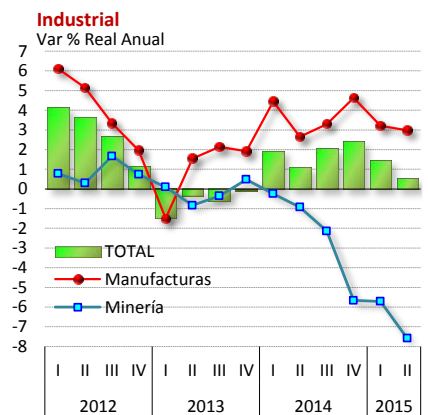
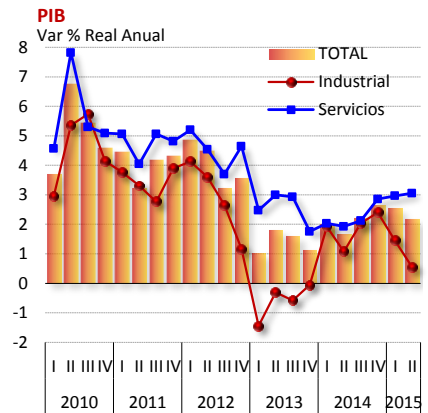
Durante el 2º trimestre del año, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2.2% real anual, lo que resultó en línea con lo esperado por el mercado y mejor que el aumento de 1.7% observado hace un año. Con este resultado, el crecimiento acumulado del PIB en el primer semestre asciende a 2.4% real anual. Cabe notar que al interior de la producción se observan comportamientos heterogéneos y de altos contrastes.

Como puede verse en la primera gráfica, la desaceleración moderada respecto a los trimestres anteriores está explicada principalmente por el comportamiento de la producción industrial, que apenas creció 0.6% real anual en el segundo trimestre, luego de aumentar 1.5% real anual en el primero. El sector servicios, por su parte, se expandió 3.1% real anual, acelerando un poco respecto al crecimiento de 3.0% en el 1er trimestre.

Dentro de la industria, la mayor parte de la desaceleración se explica por el desplome ininterrumpido de la minería, que se contrajo 7.6% real anual, y que a su vez está explicado por la notable caída en la producción de petróleo y gas (-8.8% real anual). Las manufacturas, por el contrario, crecieron 3.0% real anual, perdiendo algo de fuerza respecto a los trimestres previos y presentando marcados contrastes en sus componentes, destacando entre los más dinámicos los renglones de fabricación de muebles (+17.3%), confección de productos textiles (+15.3%), fabricación de aparatos eléctricos (+8.9%) y fabricación de equipo de transporte (+7.4%). Por otro lado, las ramas con mayores caídas fueron fabricación de productos derivados del petróleo y carbón (-11.6%), impresión e industrias conexas (-2.8%) y las industrias metálicas básicas (-2.2%).

La industria de la construcción mostró una desaceleración importante en el 2º trimestre, al crecer sólo 2.8% real anual luego de expandirse 4.4% en el 1er trimestre. Como puede verse en la gráfica correspondiente, la construcción también presenta contrastes importantes a su interior. Por un lado, la edificación (que representa dos terceras partes del total de la construcción) creció 3.9% real anual, que si bien es menor al 5.8% del primer trimestre, sigue siendo una tasa elevada. El componente de obra pesada e ingeniería civil se contrajo 0.3%, sin lograr recuperarse cabalmente a pesar del impulso que debería estar mostrando para corresponder al fuerte crecimiento que reporta el sector público en su gasto de inversión física.

Los servicios, que representan poco más del 60% de la producción total, mantienen un buen ritmo de crecimiento, que a diferencia del sector industrial, luce mucho más homogéneo. En sus principales divisiones, el renglón de comercio, restaurantes y hoteles creció 4.3% real anual, ritmo inferior al 4.7% del 1er trimestre pero todavía sólido. La división de transporte,



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen 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 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 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 aserividad 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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, direct, 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 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).

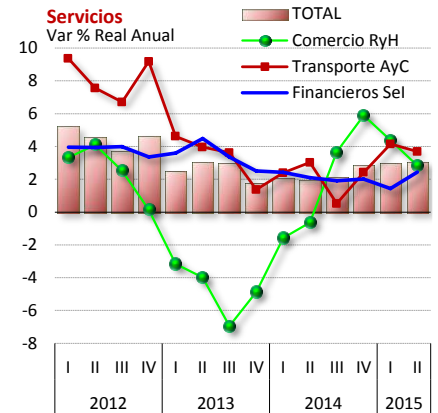
Estudios Económicos

- Mario A. Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Silvia González Anaya 5123-2687
 - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Maribel G. Lares Coronado 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiabcb.com.mx

almacenamiento y comunicaciones se expandió 3.7% real anual, también perdiendo algo de fuerza respecto al 1er trimestre, cuando creció 4.1%. La división de servicios financieros, seguros e inmuebles creció 2.4% real anual, que si bien sigue siendo una tasa relativamente débil, representa una mejora respecto a los 5 trimestres previos. Por último, el componente de servicios personales, comunales y sociales creció 2.1% real anual, apenas por debajo del 2.2% observado en el primer trimestre, pero mejor que en los 7 trimestres precedentes.

El sector agropecuario creció 2.7% real anual, luego de que en el 1er trimestre creciera 6.7%.

De acuerdo a las cifras desestacionalizadas del INEGI, el PIB creció 0.5% real respecto al 1er trimestre, lo que implicaría un ritmo anualizado de 2.0%. El sector agropecuario reporta una caída de 1.6% en el trimestre (-6.2% anualizada), mientras que el sector industrial queda prácticamente sin cambio y el sector servicios crece 0.9% trimestral y 3.8% anualizado. Cabe notar que las cifras desestacionalizadas deben de tomarse con la debida reserva, ya que son estimaciones estadísticas sofisticadas que no necesariamente reflejan eficiencia la realidad que tratan de aproximar.



Producto Interno Bruto

Crecimiento % Real Anual	2014					Anual	2015			1er Sem.
	I	II	IV	IV	I		II			
							Part. %			
PIB Total	2.0	1.7	2.2	2.6	2.1	2.6	2.2	100.0	2.4	
Sector Agropecuario	2.8	2.6	7.1	1.4	3.2	6.7	2.7	2.9	4.5	
Sector Industrial	1.9	1.1	2.0	2.4	1.9	1.5	0.5	33.0	1.0	
Minería	-0.2	-0.9	-2.1	-5.7	-2.3	-5.7	-7.6	6.9	-6.6	
Electricidad, gas y agua	2.2	1.6	1.5	1.7	1.8	3.5	1.6	2.2	2.6	
Construcción	-1.6	-0.6	3.7	5.9	1.9	4.4	2.8	7.1	3.6	
Manufacturas	4.5	2.7	3.3	4.6	3.7	3.2	3.0	16.8	3.1	
Sector Servicios	2.0	1.9	2.1	2.9	2.2	3.0	3.1	61.5	3.0	
Comercio	2.1	1.8	3.9	5.4	3.3	4.8	4.2	15.3	4.5	
Transportes, correos, etc.	2.3	2.0	1.2	2.5	2.0	3.0	3.1	5.8	3.0	
Inform. en medios masivos	2.6	4.7	-0.6	2.2	2.2	6.1	4.7	3.6	5.4	
Financieros y seguros	3.7	1.8	0.9	1.8	2.0	0.8	0.2	4.5	0.5	
Inmobiliarios	1.9	2.2	2.3	2.1	2.1	1.7	3.3	12.3	2.5	
Profesionales	0.7	-1.8	1.2	5.4	1.5	1.4	5.2	2.1	3.3	
Corporativos	6.1	3.4	4.3	12.0	6.4	-2.7	-2.0	0.6	-2.3	
Educativos	2.4	0.2	2.5	0.9	1.5	-0.0	1.1	3.7	0.5	
Salud	0.4	1.0	0.7	0.5	0.6	1.3	1.9	2.1	1.6	
Esparcimiento y culturales	-2.7	-1.5	2.8	-2.1	-0.9	3.5	5.6	0.4	4.6	
Alojamiento y Alimentos	1.9	4.2	1.9	3.5	2.9	3.6	4.5	2.1	4.0	
Legislativos y gubernam.	3.2	2.4	2.5	2.0	2.5	5.3	3.8	3.7	4.5	