

Producto Interno Bruto, 2016-2T

Mensajes Importantes:

- La economía nacional se mantiene con un crecimiento estable de +2.5% real anual, más sin embargo la lectura del trimestre previo se revisa a la baja en 2 décimas de punto a +2.4%.
- En el comparativo trimestral desestacionalizado, la producción nacional decrece en -0.17% luego de 11 trimestres de aumentos consecutivos.
- A tasa anual, la edificación reaviva al sector de la construcción a pesar del continuo deterioro en la obra pesada generado por el menor gasto en infraestructura pública.
- Los servicios con un crecimiento de +3.2% real anual y resultados variopintos en las ramas incluidas dentro de ellos, siguen siendo el alma de la economía nacional bajo el amparo del comercio, los servicios financieros, los profesionales y el transporte.

El **Producto Interno Bruto (PIB) de México crece establemente en +2.5% real anual durante 2016-2T**, ligeramente por arriba del +2.4% anunciado previamente en las cifras oportunas, y más todavía respecto del +2.3% en igual trimestre del año anterior; a manera de contrapeso, el crecimiento para el trimestre previo se revisa a la baja a +2.4% real anual desde una lectura de +2.6% anunciada con anterioridad, uniéndose a una perspectiva un tanto menos promisoriosa si hacemos una comparación respecto al nivel de actividad en el trimestre previo pues ahora se mostró un retroceso de -0.17% real; los anteriores resultados ofrecen en conjunto un aumento acumulado durante primer semestre del año de +2.5% real anual, en una dinámica muy parecida al ritmo de actividad registrado durante todo 2015, diluyéndose con ello los temores generados sobre una potencial desaceleración de la economía nacional, aun en un entorno económico internacional adverso que ha afectado de forma directa la producción manufacturera e indirectamente el incentivo económico del gasto de inversión en infraestructura pública, factores que pudieron haber propiciado la segunda revisión en el año de la perspectiva de crecimiento para 2016 a un nuevo rango de entre +2.0% y +2.6% real anual.

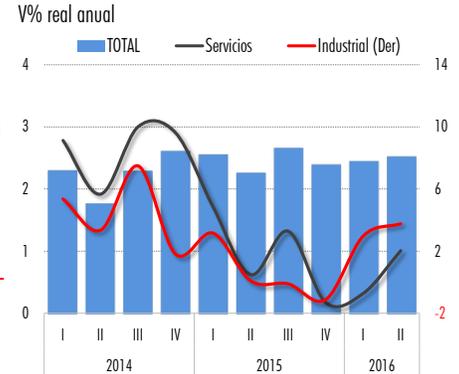
EL resultado durante 2016-2T se caracterizó por las siguientes cifras:

El sector industrial se fortaleció respecto de trimestres previos con un crecimiento de +1.0% real anual (+0.6% en 2015-2T), luego de apenas subir +0.3% en el trimestre anterior, reavivado por la construcción que, con un notable impulso en edificación de +6.8% real anual, duplica la tasa anual de crecimiento del subsector a +3.1%; las obras de ingeniería pesada, en su mayor parte a cargo del sector público, decrecen a tasa anual -8.7% real, en su mayor baja desde 2010-1T, resintiéndose fuertemente el menor nivel de gasto de capital, y en particular de la inversión física, rubros que acumulan durante el primer semestre del año reducciones cercanas a -2.5% y -16.6% real anual, respectivamente. Las manufacturas siguen tenues con un avance de +1.6 en el trimestre de referencia, contribuyendo marginalmente al sector en lo que podría ser un nuevo *momentum* para la rama generado por el fortalecimiento en la exportación de mercancías hacia EUA. La generación y distribución de electricidad, gas y agua muestran su mayor dinamismo de los último 15 meses con +6.4% real anual, no obstante la minería acumula 9 trimestres recortando su actividad, en 2016-2T en -4.3%. A lo largo del primer semestre del año, el sector industrial acumula un avance de +0.7% respecto del nivel de actividad durante igual semestre del año previo.

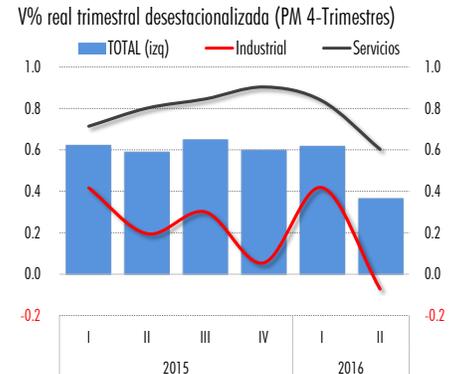
El sector servicios se mantiene con un saludable +3.2% real anual de crecimiento, similar tanto al avance reportado un año antes como al resultado preliminar para este mismo período; al

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 Investita 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 Investita. 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) 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 clientes de Scotiabank Investita, 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 Investita o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investita pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investita 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 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 los 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 Investita, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investita 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).

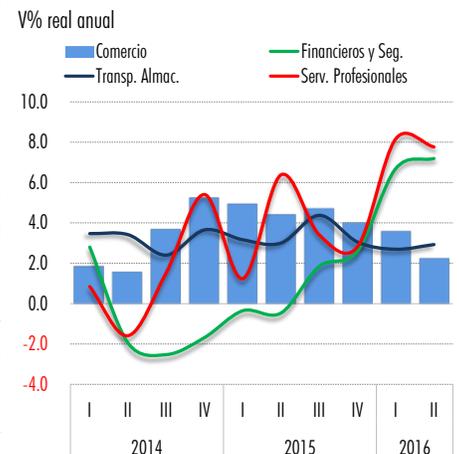
Producto Interno Bruto



Producto Interno Bruto



PIB Sector Servicios



Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-2686 ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

PIB

interior, los más importantes resultados (todos a tasa real anual) se generan en el las ramas de transporte con +2.9% (+3.0% en 2015-2T), en servicios financieros con +7.2% (-0.5% en 2015-2T), en servicios profesionales con +7.8% (+6.4% en 2015-2T) y en servicios de información con +8.4% (+4.6% en 2015-2T); la más importante de las ramas correspondiente al comercio se mantiene vigente con +2.3% real anual (+4.4% en 2015-2T), al igual que los servicios de alojamiento y alimentación con +2.4% (+4.5% en 215-2T). Durante el primer semestre, los servicios en agregado y con ciertos altibajos se mantienen con el principal motor de la economía con un crecimiento de +3.3% real anual, en línea con el crecimiento plasmado durante todo 2015.

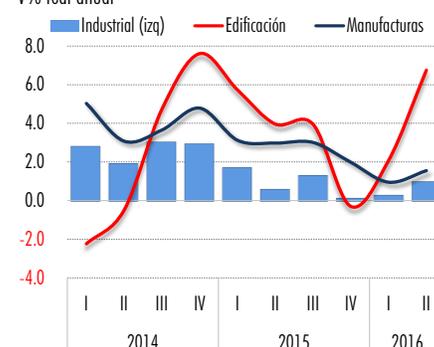
Finalmente, las actividades primarias aportan a la economía con un crecimiento de +3.8% real anual (+0.1% en 2015-2T), por segundo trimestre consecutivo arriba del promedio nacional, permitiendo prever que cerrará el año muy por encima del crecimiento acumulado en 2015, período fuertemente afectado por una debilidad constante en el sector.

Producto Interno Bruto por Sectores

Sector	% participación 2016	2015					2016	
		I	II	III	IV	Acumulada	I	II
		Var % real anual						
PIB Total	100.0	2.6	2.3	2.7	2.4	2.5	2.4	2.5
Sector Agropecuario	3.3	3.2	0.1	-0.1	-1.1	0.5	3.0	3.8
Sector Industrial	32.8	1.7	0.6	1.3	0.2	1.0	0.3	1.0
Minería	6.3	-5.6	-7.6	-5.6	-4.5	-5.8	-3.2	-4.3
Electricidad, gas y agua	2.3	6.6	2.2	3.7	3.7	4.1	1.9	6.4
Construcción	7.3	4.7	3.1	3.5	-0.5	2.7	1.7	3.1
Edificación	5.0	5.7	4.0	4.0	-0.3	3.3	2.1	6.8
Obras Pesadas	1.4	1.5	-0.3	1.0	-1.0	0.3	1.7	-8.7
Trabajos Especializados	0.8	5.0	4.4	6.1	-1.2	3.6	-0.4	4.4
Manufacturas	17.0	3.1	3.0	3.0	2.0	2.8	1.0	1.6
Sector Servicios	61.1	2.9	3.2	3.5	3.7	3.3	3.5	3.2
Comercio	15.7	4.9	4.4	4.7	4.0	4.5	3.6	2.3
Transportes, correos, etc.	6.0	3.2	3.0	4.4	3.1	3.4	2.7	2.9
Información en medios masivos	3.6	5.6	4.6	11.3	18.9	10.1	10.6	8.4
Financieros y seguros	4.5	-0.3	-0.5	1.9	2.6	0.9	6.7	7.2
Inmobiliarios	11.8	1.8	3.3	2.2	2.1	2.3	2.2	1.8
Profesionales	2.3	1.2	6.4	3.4	2.8	3.4	8.2	7.8
Corporativos	0.6	-2.4	0.8	6.0	3.2	2.1	4.5	4.4
Educativos	3.4	-0.6	1.2	0.5	1.7	0.7	0.2	2.6
Salud	1.9	1.1	1.8	0.9	1.5	1.3	0.2	2.2
Esparcimiento y culturales	0.4	3.0	5.6	5.3	4.5	4.6	2.3	4.4
Alojamiento y Alimentos	2.1	3.7	4.5	7.1	8.2	5.9	6.8	2.4
Legislativos y gubernamentales	3.6	5.5	3.7	0.9	0.5	2.6	-2.9	-0.5
		Variación % Trimestral Desestacionalizada						
PIB Total		0.41	0.83	0.69	0.44	0.60	0.49	-0.17
Sector Agropecuario		0.40	-1.42	1.69	-1.54	-0.22	4.09	-0.35
Sector Industrial		-0.30	0.45	0.57	-0.51	0.05	1.16	-1.52
Sector Servicios		0.77	1.08	0.96	0.80	0.90	0.51	0.14

PIB Sector Industrial

V% real anual



Sector de la Construcción

V% real anual

