

Producto Interno Bruto, 2016-3T

Mensajes Importantes:

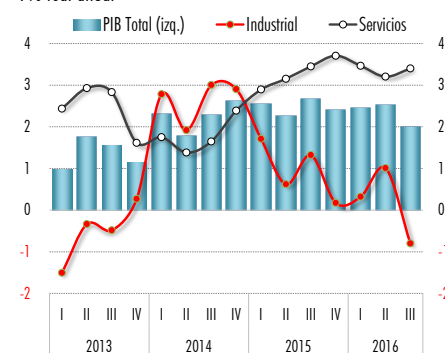
- La economía nacional durante el tercer trimestre se mantiene creciendo con 2.0% real anual, en línea con la expectativa de mercado que preveía para este período cierta debilidad en las manufacturas y un mal resultado en la construcción.
- El sector de los servicios es el motor de crecimiento de la economía, alimentado por una saludable demanda interna que se refleja en las ramas de comercio (+1.3) y de transportes (+2.3%), promovidos a su vez por el sector financiero y de seguros cuya recuperación alcanza +8.0% real anual de crecimiento.

El Producto Interno Bruto (PIB) durante el tercer trimestre de 2016 (2016-3T) creció +2.0% real anual (+2.8% en 2015-3T), de acuerdo con las cifras revisadas, en línea con la expectativa para este período, y sin mostrar cambios respecto del reporte preliminar. El relativo menor crecimiento observado en este trimestre se explica por el peso de los malos resultados en el sector industrial — en su primera baja desde 2013-3T—, que opacaron el sostenido dinamismo en el sector de los servicios vinculado a una saludable demanda interna, particularmente en lo que toca a las ramas de comercio y los transportes; respecto del trimestre anterior, la actividad económica mejora en prácticamente +1.0% real, precisamente impulsado por el sector de los servicios que triplica el avance sin efecto estacional del trimestre anterior. De esta forma, en el acumulado de los nueve primeros meses del año la economía ha crecido +2.3% en términos reales, si comparamos con el mismo período de 2015, con un aumento dentro del mismo comparativo en el sector de los servicios de +3.4%, que contrasta con el nulo avance en la actividad industrial.

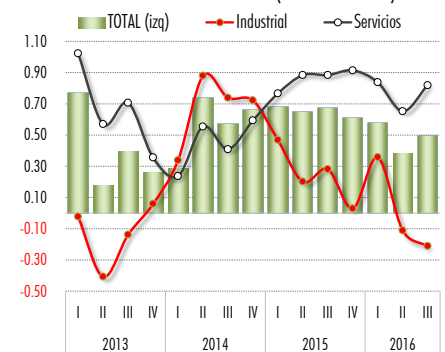
Producto Interno Bruto por Sectores

Sector	% participación 2016	2015				2016		
		III	I	II	III	III	II	I
		Var % real anual						
PIB Total	100.0	2.8	2.3	2.6	2.0			
Sector Agropecuario	3.3	0.4	-0.6	2.9	5.3			
Sector Industrial	32.8	1.2	0.1	0.9	-0.8			
Minería	6.3	-4.3	-2.9	-4.8	-8.2			
Electricidad, gas y agua	2.3	1.9	1.1	5.7	3.5			
Construcción	7.3	3.3	1.5	3.1	0.0			
Manufacturas	17.0	2.6	0.6	1.6	1.2			
Sector Servicios	61.1	3.6	3.5	3.3	3.4			
Comercio	15.7	5.0	3.7	2.3	1.3			
Transportes, correos, etc.	6.0	5.3	2.9	3.3	2.3			
Información en medios masivos	3.6	8.6	10.5	9.2	13.3			
Financieros y seguros	4.5	5.9	8.2	7.5	8.0			
Inmobiliarios	11.8	2.3	2.1	1.8	1.8			
Profesionales	2.3	4.2	7.2	7.7	9.0			
Corporativos	0.6	7.3	5.5	4.8	6.6			
Educativos	3.4	-0.3	-0.1	2.4	1.5			
Salud	1.9	-3.2	-1.1	2.0	2.2			
Esparcimiento y culturales	0.4	4.7	2.0	4.3	10.8			
Alojamiento y Alimentos	2.1	7.0	6.8	2.4	3.0			
Legislativos y gubernamentales	3.6	0.5	-2.9	-0.5	1.5			
		Variación % Trimestral Desestacionalizada						
PIB Total		0.56	0.47	0.06	0.99			
Sector Agropecuario		0.42	0.69	1.80	1.98			
Sector Industrial		0.54	1.13	-1.55	0.14			
Sector Servicios		0.75	0.61	0.49	1.42			

Producto Interno Bruto
V% real anual



Producto Interno Bruto por Sectores Seleccionados
V% real trimestral desestacionalizada (PM 4-Trimestres)



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 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 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 los emisores 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 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 fotocopiar, 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).

Estudios Económicos

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

Por subsectores de actividad, en 2016-3T el sector de los servicios (aprox. 60% del PIB total) sigue siendo el motor de la economía al mantener una tasa crecimiento de +3.4% en términos reales (+3.6% en 2015-3T), a su vez impulsado por la recientemente fortalecida demanda interna que continúa apoyada por las ramas de comercio con un crecimiento de +1.3%, y en los transportes con un avance +2.3%. Es importante destacar que el dinamismo en las ramas anteriores ha sido promovido por la actividad en los servicios financieros y de seguros, luego de su pronta recuperación que alcanza una tasa anual de +8.0% real en 2016-3T; otra de las ramas impulsadas por los servicios financieros es la de hotelería y preparación de alimentos, subrayando así su conexión con la demanda interna al mantener vigente un crecimiento de +3.0% real anual. Con la suma de tales avances y algunos otros que se detallan más abajo, en lo recorrido hasta septiembre de 2016 el sector de los servicios ha acumulado un alza de +3.4% real anual, mostrando alzas acumuladas en casi todas sus ramas, y mostrando así una solidez que de mantenerse posibilitaría un crecimiento agregado de la economía superior a 2.0% real anual al cierre del año en curso.

El sector industrial sufre en el trimestre de referencia una caída de -0.8% real anual (+1.2% en 2015-3T), afectado, como es usual, por un subsector minero que agrava nuevamente su situación hasta retroceder -8.2% real anual, ahora sin la ayuda de la construcción pues esta rama no reporta avance alguno dentro del mismo comparativo, si bien ya había superado el 3.0% en el trimestre previo; la situación actual de la industria está vinculada al bajo nivel de inversión en obras de ingeniería civil cuyas bajas sucesivas acumulan de enero a septiembre una caída de -7.8% real anual, contrastando con la rama de las manufacturas que sí crecen +1.1% anual dentro del mismo período. Finalmente, el subsector de electricidad, gas y agua también refleja el dinamismo interno de la economía al reportar una tasa de avance de +3.5% (+1.9% en 2015-3T), imprimiendo en el acumulado de enero a septiembre un avance similar respecto al mismo lapso de 2015.

