

Producto Interno Bruto, 2015-IV

Mensajes Importantes:

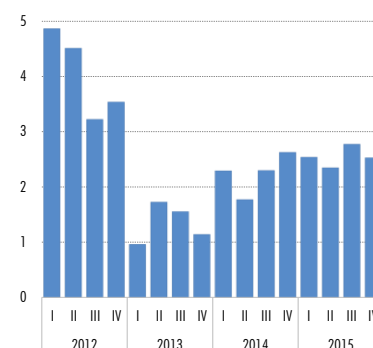
- La economía mexicana presenta un cierre de año sólido por encima de las expectativas y de los resultados anteriores. El sector responsable del crecimiento obtenido fue el de servicios, que apoyado en sus ramas de comercio, transporte e información de medios masivos dio el impulso necesario para elevar el desempeño de la actividad económica.
- La actividad industrial modera su crecimiento respecto al año anterior. La rama que rescata el resultado de este sector, es el de las Manufacturas que mantiene un crecimiento constante a lo largo del año. No obstante, la Construcción da señales de fuerte deterioro para el cierre de año y la Minería continúa en invariable detrimento.
- El sector agropecuario aunque modera su dinamismo continúa aportando sustento al crecimiento de la economía mexicana.
- Si bien este resultado se presenta aceptable dada la condición de bajo o nulo crecimiento que persiste alrededor del mundo, serán la aplicación de reformas estructurales y el aumento en productividad, los factores que le permitirán a nuestro país retomar el crecimiento a tasas mayores del 3%.

El **Producto Interno Bruto (PIB)** durante el cuarto trimestre de 2015 creció +2.5% real anual de acuerdo a cifras originales (frente al +2.3% esperado), desde un +2.8% real anual registrado en el trimestre anterior (revisado al alza desde +2.6%) y +2.6% de avance en igual trimestre de 2014. Con este resultado, se confirma que la actividad económica nacional durante todo 2015 creció +2.5% real respecto al nivel observado en 2014, año para el que se reporta un aumento de +2.3% real anual.

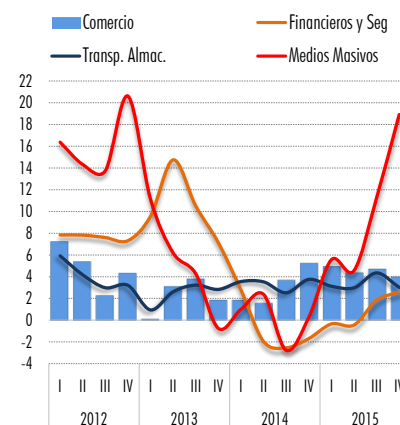
Producto Interno Bruto por Sectores

Sector	% participación	2014					2015						
		I	II	III	IV	Acumulada	% participación	I	II	III	IV	Acumulada	
		Var % real anual											Var % real anual
PIB Total	100	2.3	1.8	2.3	2.6	2.3	100	2.5	2.3	2.8	2.5	2.5	
Sector Agropecuario	3.1	5.5	3.5	7.7	1.9	4.3	3.5	2.9	2.6	4.4	2.7	3.1	
Sector Industrial	33.5	2.7	1.8	2.9	2.8	2.6	32.6	1.7	0.6	1.3	0.2	1.0	
Minería	7.3	0.7	-0.1	-1.3	-5.3	-1.5	6.4	-5.6	-7.6	-5.6	-4.5	-5.8	
Electricidad, gas y agua	2.2	7.3	8.5	8.9	7.9	8.2	2.4	5.8	2.1	3.7	3.7	3.8	
Construcción	7.3	-1.5	-0.5	4.1	5.6	2.0	7.5	4.4	2.9	3.5	-0.5	2.6	
Manufacturas	16.7	4.8	2.9	3.5	4.7	3.9	16.3	3.2	3.1	3.1	2.0	2.9	
Sector Servicios	60.8	1.8	1.5	1.7	2.5	1.9	61.1	2.9	3.1	3.4	3.7	3.3	
Comercio	15.4	1.9	1.6	3.7	5.2	3.1	15.9	4.9	4.4	4.7	4.0	4.5	
Transportes, correos, etc.	5.8	3.6	3.5	2.5	3.8	3.4	5.8	3.1	3.0	4.4	3.0	3.4	
Información en medios masivos	3.4	1.0	2.4	-2.8	0.3	0.2	3.8	5.6	4.6	11.3	18.9	10.1	
Financieros y seguros	4.6	2.8	-1.9	-2.5	-1.7	-0.9	4.4	-0.3	-0.4	1.9	2.6	0.9	
Inmobiliarios	11.9	1.9	2.1	2.1	2.0	2.0	11.5	1.7	3.3	2.2	2.1	2.3	
Profesionales	2.2	0.8	-1.6	1.5	5.4	1.7	2.4	1.2	6.4	3.4	2.8	3.4	
Corporativos	0.6	5.7	4.7	6.0	12.2	7.2	0.6	-2.4	0.8	6.0	3.2	2.1	
Educativos	3.7	1.2	-1.3	0.8	-0.5	0.1	3.5	-0.6	1.2	0.5	1.7	0.7	
Salud	2.0	-1.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.6	1.8	1.1	1.8	0.9	1.5	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	4.5	4.6	
Alojamiento y Alimentos	2.1	1.9	4.3	1.9	3.5	2.9	2.2	3.7	4.5	7.1	8.2	5.9	
Legislativos y gubernamentales	3.6	3.5	2.4	2.9	2.6	2.9	3.6	5.8	3.8	0.7	0.3	2.6	
		Variación % Trimestral Desestacionalizada					Var % Media	Variación % Trimestral Desestacionalizada					Var % Media
PIB Total		0.6	0.7	0.5	0.7	0.6		0.5	0.6	0.8	0.5	0.6	
Sector Agropecuario		0.7	0.7	1.4	-0.9	0.5		1.7	0.6	2.5	-1.9	0.7	
Sector Industrial		0.9	1.0	0.2	0.6	0.7		-0.2	0.1	0.7	-0.4	0.1	
Sector Servicios		0.2	0.7	0.8	0.7	0.6		0.7	0.9	1.0	0.9	0.9	

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 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 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 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 de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiz, 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 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 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

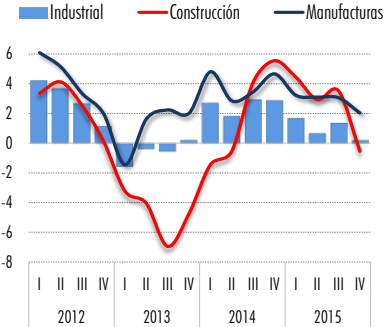
El resultado durante 2015-IV se caracterizó de la siguiente manera:

El sector servicios creció +3.7% real anual, mejorando respecto al +3.4% en el trimestre previo, logrando con ello su mejor avance trimestral anual desde el cuarto de 2012. El resultado se debió al impulso en sus subsectores más importantes como son Comercio (+4.0% y +4.7% previo), Transporte, correo y almacenamiento (+3.0% y +4.4% previo), Información en medios masivos (+18.9% y +11.3% previo), así como en Servicios financieros y de seguros (+2.6% y +1.9% previo). Con ello, de enero a diciembre de 2015, el PIB del sector servicios aumenta en +3.3% real respecto a 2014, mientras en el comparativo trimestral desestacionalizado, este sector avanza en +0.94% respecto al trimestre previo.

El sector industrial prácticamente se mantiene sin cambios a tasa anual (+0.2%), contrastando fuertemente con el avance previo (+1.3%) y con el promedio de en los 3 períodos anteriores de 2015 (+1.2%). Este desempeño se deriva de la moderada evolución en las Manufacturas (+2.0% y +3.1% previo) y de una caída de -0.5% en la Construcción (+3.5% previo), rama que no había reportado un retroceso desde 2014-II, particularmente en la edificación que presenta -0.3% a la baja (+4.0% previo). Durante 2015, la industria crece +1.0% en términos reales frente a 2014. Respecto del trimestre previo, la actividad industrial frena súbitamente hasta retroceder -0.37% (+0.70%) en el trimestre anterior.

Las actividades agropecuarias mejoran con un avance de +2.7% real anual (+4.4% previo), cifra con la que acumula durante 2015 un crecimiento de +3.1%, frente al +4.3% registrado en 2014. Respecto al trimestre previo, el sector agropecuario pierde impulso y cae en -1.92% real, contrastando con los avances registrados del primer al tercer trimestre del año.

PIB Sector Industrial
V% real anual



Producto Interno Bruto
V% real trimestral desestacionalizada

