

## Producto Interno Bruto, 2017-1T

### Mensajes Importantes:

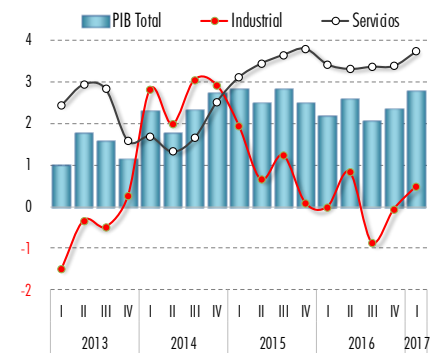
- El PIB durante 2017-1T crece en +2.8% real anual, superando al avance esperado y el reportado por las cifras oportunas (+2.7%), afianzando la visión de un mercado interno fortalecido que incentivará en el corto plazo revisiones positivas adicionales de las perspectivas de crecimiento económico de este y el próximo años.
- En el trimestre destaca el aumento en la generación de servicios con un avance de +3.7%, impulsada por el comercio (+3.3%), los transportes (+4.0%) y los servicios financieros (+9.5%), dando cuenta de una saludable demanda interna soportada por un mercado laboral robusto y la expansión de la actividad financiera.
- La actividad industrial repunta con +0.5% de crecimiento, amparada por el desempeño de las manufacturas (+4.8%) y del subsector de la construcción (+1.5%).

El Producto Interno Bruto (PIB) crece en +2.8% real anual durante el primer trimestre de 2017 (con cifras originales), logrando su mejor avance desde 2015-3T con el que supera lo expectativa del mercado, y mejora la estimación "oportuna" del PIB fijadas ambas en +2.7%, siempre bajo igual comparativo. Con el resultado actual afianzamos la visión de un mercado interno que gana en fortaleza, al mismo tiempo que se eliminan los nubarrones económicos que estuvieron amenazado las perspectivas de crecimiento para este y el próximo años, en su momento atraídos por un alto nivel de incertidumbre en torno a la relación comercial entre México y EU, y un tipo de cambio altamente presionado que ha contribuido para generar un nivel de inflación que preocupa a los especialistas, por el enorme potencial para dañar el ingreso real de las familias y su nivel de consumo, entre otras variables importantes.

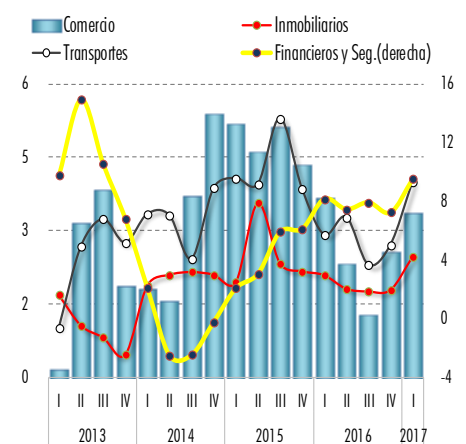
### Producto Interno Bruto por Sectores

Sector	% participación 2017	2016					2017
		I	II	III	IV	Anual	I
		Var % real anual					
PIB Total	100.0	2.2	2.6	2.0	2.3	2.3	2.8
Sector Agropecuario	3.0	-0.6	3.9	5.5	5.3	3.6	6.6
Sector Industrial	31.9	-0.0	0.8	-0.9	-0.1	-0.0	0.5
Minería	5.8	-3.2	-4.8	-8.2	-9.5	-6.4	-10.8
Electricidad, gas y agua	2.2	1.0	5.7	3.9	2.8	3.3	-0.5
Construcción	6.9	1.3	3.0	-0.0	3.0	1.8	1.5
Edificación	4.7	1.8	5.9	2.4	6.6	4.2	2.2
Obra Civil o Pesada	1.3	1.2	-8.0	-16.4	-13.3	-9.1	-11.9
Trabajos Especializados	0.9	-1.7	7.4	17.9	15.7	9.8	24.4
Manufacturas	16.9	0.7	1.5	1.1	1.9	1.3	4.8
Sector Servicios	62.4	3.4	3.3	3.4	3.4	3.4	3.7
Comercio	15.5	3.7	2.3	1.3	2.5	2.4	3.3
Transportes, correos, etc.	6.0	2.9	3.3	2.3	2.7	2.8	4.0
Información en medios masivos	3.8	8.9	9.2	13.4	8.8	10.1	5.3
Financieros y seguros	5.1	8.2	7.5	7.9	7.2	7.7	9.5
Inmobiliarios	12.2	2.1	1.8	1.8	1.8	1.9	2.5
Profesionales	2.4	7.2	7.7	9.0	4.4	7.0	8.0
Corporativos	0.6	5.5	4.9	6.6	1.7	4.7	5.2
Educativos	3.6	-0.1	2.4	1.5	0.5	1.0	3.1
Salud	1.9	-1.1	2.0	2.2	1.9	1.3	1.5
Esparcimiento y culturales	0.4	2.0	4.3	10.8	5.2	5.7	2.2
Alojamiento y Alimentos	2.2	6.8	2.4	3.0	3.1	3.8	0.5
Legislativos y gubernamentales	3.5	-2.9	-0.5	1.5	2.2	0.0	0.7
<b>Variación % Trimestral Desestacionalizada</b>							
PIB Total		0.45	0.06	1.08	0.73	0.58	0.67
Sector Agropecuario		0.51	2.99	1.50	0.56	1.39	1.12
Sector Industrial		1.18	-1.42	0.07	0.14	-0.01	0.14
Sector Servicios		0.56	0.46	1.38	0.92	0.83	1.02

Producto Interno Bruto  
V% real anual



PIB del 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 contratar 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 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 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 asertividad 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, directa, 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-Mosqueira 5123-2686
  - Ricardo González Chagín 5123-2686 ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Lateralmente, el renovado dinamismo de la producción realzará en un breve espacio de tiempo la pertinencia y efectividad de una conducción firme impresas por la actual política monetaria, en un intento considerado exitoso para preservar ancladas las expectativas de inflación, contribuyendo así con la estabilidad macroeconómica sin afectar de forma visible a las variables reales de la economía. En el comparativo trimestral con datos desestacionalizados, el PIB registró un aumento de +0.67% en términos reales (+0.73% en 2016-4T), mientras sus grandes componentes crecieron de la siguiente manera: los servicios +1.02% (+0.92% previo), la industria +0.14% (+0.14% previo), y finalmente el agropecuario en +1.12% (+0.56% previo).

Durante el trimestre de referencia, la evolución cualitativamente más destacada se genera en el sector de los servicios, soportada por las ramas de mayor peso y de mayores vínculos con el robusto mercado laboral, la sostenida expansión de la actividad financiera y una actividad comercial que recupera parte del vigor atenuado en 2016. En agregado, la generación de servicios aumenta en +3.7% real anual (+3.4% en 2016-1T y en el trimestre previo), con un sano y generalizado crecimiento en sus componentes distinguiéndose los servicios comerciales (+3.3%), los financieros (+9.5%), y los de transportación y almacenaje (+4.0%); si bien poseen un menor peso al interior del sector, detectamos buen desempeño en los servicios profesionales (+8.0%), los de naturaleza corporativa (+5.2%), y en los inmobiliarios (+2.5%), todos ellos con mejoras sustanciales respecto de avances en 2016.

En el mismo período, la actividad industrial sale del letargo con un avance de +0.5% real anual, luego de caer -0.1% en el período anterior y no mostrar cambios en 2016-1T, resultado que revisa al alza de forma importante la "estimación oportuna" de crecimiento del PIB industrial establecida previamente en +0.2% real anual, bajo un nuevo *momentum* ligado a la acentuada evolución de la demanda externa, que propició una intensificación generalizada en la producción del sector manufacturero de +4.8% (+1.9% en el trimestre previo), y en particular en fabricación de equipo de transporte (+10.7%), de maquinaria y equipo (+8.8%), en las industrias metálicas básicas (+8.3%), de equipo de cómputo (+7.4%), y de alimentos (+3.1%), entre otras; de igual forma, la rama química se distingue por primera vez en mucho tiempo por el repunte trimestral (+1.0%), muy probablemente ligado a un mayor ritmo en la exportación de manufacturas químicas y su rama asociada de productos de plástico y caucho.

Desde la perspectiva doméstica al interior del sector industrial, resaltaremos el desempeño de la rama de edificación que logra crecer +2.2% real anual, unido al explosivo aumento en la realización de trabajos especializados para la construcción de +24.4%, que de forma conjunta incentivaron el fortalecimiento de la construcción y el avance reportado para este subsector de +1.5% real anual. Negativamente, el subsector encargado de proveer servicios de energía eléctrica, agua y gas decrece en el ciclo -0.5% real anual, mientras el subsector minero cae de nueva cuenta ahora en -10.8%, acumulando en el trimestre retrocesos en el de tipo petrolero cercano a -11.6% y en el petrolero de -8.1%.

PIB del Sector Industrial  
V% real anual

