

Producto Interno Bruto en México, 2018-3T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El PIB suavizó levemente su crecimiento real anual (cifras originales) entre el segundo y tercer trimestres del año en curso, de 2.6% a 2.5% real anual, aunque mejoró el de un año antes, luego de que los **servicios mantuvieran un ritmo de avance constante, el sector agropecuario lo mejorara y la industria lo redujera.**
- En su medición trimestral desestacionalizada, el PIB repuntó de -0.1% a 0.8%, lo que se originó en la recuperación de sus tres grandes componentes.
- Tales resultados apuntan a una evolución moderadamente positiva de la economía mexicana en la parte final del año. Sin embargo, la **permanencia del sesgo negativo en el balance de riesgos para el crecimiento económico podría afectar el dinamismo del PIB en 2018-4T y todo 2019.**

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El producto interno bruto (PIB) moderó levemente su crecimiento real anual, según cifras originales, de 2.6% a 2.5%, en el 2018-3T, quedando abajo del dato estimado, oportuno y el de 2018-2T, coincidentes en 2.6%, aunque confirmó ser más dinámico que el 1.5% de 2017-3T. Tal resultado se originó en: una tasa de avance constante en los servicios, de 3.2% (vs. 2.4% en 2017-3T); una moderada mejoría en la del agropecuario, que aceleró de 1.5% a 2.2% (vs. 1.2% un año antes), y una ligera disminución en la del industrial, de 1.3% a 1.1% (vs. -0.5% en 2017-3T).

Dentro de los servicios destacó la aceleración en los financieros, de 4.5% a 8.5% (destacando los prestados por la banca central, comercial y actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera, con alza de 9.2%), y del comercio minorista, de 3.6% a 5.5%. **Al interior de la industria** sobresalió la moderación en el dinamismo manufacturero (de 3.3% a 2.3%) y de la construcción (de 2.4% a 0.7%), pero también del receso minero (de -6.0% a -2.9%, ante una menor caída en extracción de petróleo y gas), y un vigoroso sector de electricidad, gas y agua (subió de 2.1% a 4.0%, su mayor ritmo en 15 trimestres). **En el sector agropecuario**, su moderada mejoría provino de una modesta aceleración en la rama agrícola y solidez en la ganadera.

En su medición trimestral ajustada por estacionalidad, el PIB confirmó un repunte, de -0.1% a 0.8%, que se originó en la recuperación de sus tres componentes: agropecuario de -1.0% a 0.4%, industrial de -0.3% a 0.5% y los servicios de 0.3% a 0.8%, en este último caso su cuarto avance consecutivo.

En resumen, el desempeño del PIB trimestral en 2018-3T, el cual nos permite tener una visión completa y coherente de la evolución de las actividades económicas del país en el corto plazo, revela que su crecimiento real anual, sin ajuste estacional, sostuvo un sólido dinamismo, aunque levemente menor al del trimestre previo, al del cálculo oportuno y al previsto, pero mayor al de un año antes. Tal resultado lo determinó una firme actividad del sector servicios, cierta mejoría en la del agropecuario y una menos dinámica en la industria. Ello estaría apuntando hacia una **evolución moderadamente positiva de la economía mexicana en la parte final del año**, lo que también denota el repunte del PIB y sus tres grandes componentes medidos en forma trimestral desestacionalizada. Sin embargo, la **permanencia de un sesgo negativo en el balance de riesgos para el crecimiento**, que señalara Banxico, ante un difícil entorno externo y varios elementos de incertidumbre interna (políticas de la nueva administración, algunas iniciativas legislativas, crecientes tasas de interés de largo plazo), **podrían afectar el dinamismo del PIB en 2018-4T y todo 2019.**

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

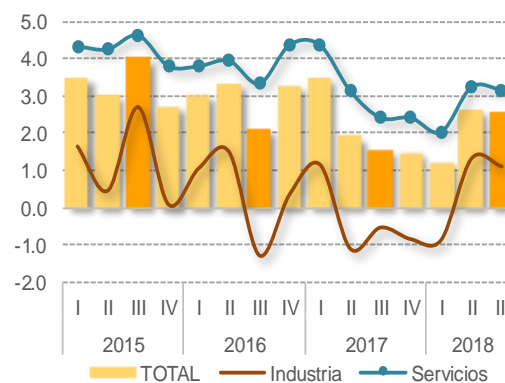
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Producto Interno Bruto

Var. % real anual



Producto Interno Bruto

Gran División/División	2017		2018
	3T	Anual	3T
	V% real anual		
PIB Total	1.5	2.1	2.5
Sector Agropecuario	1.2	3.2	2.2
Sector Industrial	-0.5	-0.3	1.1
Minería	-9.4	-8.2	-2.9
Electricidad, gas y agua	-1.3	-0.4	4.0
Construcción	-0.8	-0.9	0.7
Manufacturas	2.9	2.8	2.3
Sector Servicios	2.4	3.1	3.2
Comercio Mayorista	5.5	4.1	1.8
Comercio Minorista	-0.5	2.8	5.5
Transp., correos, almc.	3.6	4.2	3.4
Inform. medios masivos	8.7	8.5	4.4
Financieros y seguros	5.8	5.8	8.5
Inmobiliarios	0.9	1.6	2.3
Profesionales	-4.7	0.4	3.1
Educativos	-1.6	1.2	0.2
Salud	1.1	1.3	3.3
Alojamiento y Alimentos	5.2	4.1	0.7
Legislativos y gubernam.	-0.2	0.2	0.5
Gran División	2018		
	1T	2T	3T
	V% trim. desest.		
PIB Total	1.1	-0.1	0.8
Sector Agropecuario	0.0	-1.0	0.4
Sector Industrial	0.7	-0.3	0.5
Sector Servicios	1.0	0.3	0.8

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 Inverlat 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 Inverlat. 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 emisora(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 todas las áreas de Scotiabank Inverlat, 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 las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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, directriz, 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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).