

Producto Interno Bruto en México, 2018-2T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El PIB reportó en 2018-2T **su mayor crecimiento real anual** (cifras originales) en **cinco trimestres**, al acelerar de 1.4% a 2.6% real anual, favorecido por el efecto “Semana Santa” y ante un moderado repunte industrial y un mayor vigor del sector servicios, que neutralizaron el menor avance agropecuario.
- Sin embargo, su **medición trimestral desestacionalizada fue negativa**, ante un menor producto generado por los sectores agropecuario e industrial y una considerable moderación en los servicios.
- Anticipamos que, ante la alta incertidumbre por las tensiones comerciales globales, los riesgos geopolíticos y el proceso de renegociación del TLCAN, en nuestro país persistirá una débil inversión productiva y quizás una mayor cautela de los consumidores en la segunda parte del año, a la espera de definiciones importantes relacionadas con el cambio de Administración, lo que se traducirá en un menor dinamismo del PIB en el segundo semestre.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El crecimiento del producto interno bruto (PIB) en 2018-2T, conforme a cifras originales, no superó su estimación oportuna (2.7%), aunque si corroboró una **mejora en su crecimiento real anual** de 2.6%, mayor al 1.4% del 2018-1T y al 1.8% en 2017-2T, siendo **su ritmo más dinámico en cinco trimestres**, favorecido en buena medida por el efecto “Semana Santa” (en este año cayó en marzo y en 2017 en abril, lo que implicó un mayor número de días laborables en 2018-2T respecto a 2017-2T), determinando un doble efecto distorsionante, negativo para las cifras del 2018-1T y positivo en las del trimestre que se reporta.

La **aceleración del PIB** en 2018-2T se originó en: un moderado repunte de la **industria**, cuyo ritmo pasó de -0.8% a 1.3% (vs. -1.5% en 2017-2T), su primer incremento en cinco trimestres, y un **mayor dinamismo del sector servicios**, el cual aceleró de 2.1% a 3.3% (vs. 3.1% un año antes), también el más acentuado en 5 trimestres, sobre compensando el fuerte freno mostrado por el sector agropecuario, cuyo avance pasó de 5.4% a 1.8% (vs. 2.4% en 2017-2T).

En contraste, en su medición trimestral ajustada por estacionalidad, el PIB se **contrajo levemente**, pasando de 1.0% a -0.2%, ante la disminución del producto generado por dos de sus grandes componentes, el del agropecuario disminuyó de 0.6% a -2.1% y el industrial de 0.8% a -0.3%, y una considerable moderación en los servicios, de 1.0% a 0.2%, su menor avance mensual en 5 años.

En resumen, el crecimiento sin ajuste estacional del PIB en 2018-2T quedó levemente abajo del reportado con cifras oportunas; si bien, confirmó que aceleró a su mayor ritmo en cinco trimestres, favorecido por el efecto estacional referido. Sin embargo, el IGAE de junio también corroboró lo que ya se infería del PIB oportuno, un dinamismo decreciente, indicando que la actividad económica se vino desacelerando en el transcurso del trimestre que se reporta y se tradujo en una variación trimestral negativa del PIB desestacionalizado, ante la reducción de sus componentes agropecuario e industrial y una fuerte moderación en los servicios. Ante el sesgo negativo del balance de riesgos para el crecimiento económico que identifica Banxico, principalmente por las disputas comerciales en el ámbito global y la incertidumbre sobre la renegociación del TLCAN, anticipamos una persistente debilidad en la inversión y quizás una mayor cautela de los consumidores en la segunda parte del año, a la espera de definiciones importantes relacionadas con el cambio de Administración, lo que se traducirá en un menor dinamismo del PIB en el segundo semestre.

CONTACTO

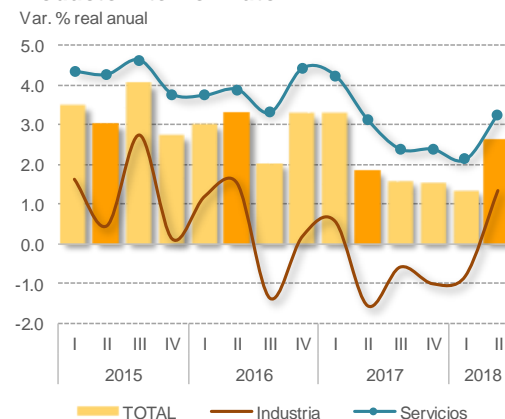
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Producto Interno Bruto



Producto Interno Bruto

Gran División/División	2017		2018	
	2T	Anual	2T	
V% real anual				
PIB Total	1.8	2.0	2.6	
Sector Agropecuario	2.4	3.4	1.8	
Sector Industrial	-1.5	-0.6	1.3	
Minería	-8.2	-9.8	-6.1	
Electricidad, gas y agua	-0.5	-0.2	1.9	
Construcción	-3.5	-1.1	2.5	
Manufacturas	1.7	2.9	3.3	
Sector Servicios	3.1	3.0	3.3	
Comercio Mayorista	0.1	2.9	3.6	
Comercio Minorista	5.7	3.6	3.6	
Transp., correos, almac.	3.6	3.2	3.7	
Inform. medios masivos	6.9	6.1	7.6	
Financieros y seguros	9.4	7.8	4.9	
Inmobiliarios	2.0	2.0	2.3	
Profesionales	2.9	-0.4	-0.1	
Educativos	-1.0	0.2	1.8	
Salud	3.3	2.4	2.3	
Alojamiento y Alimentos	7.4	4.3	0.0	
Legislativos y gubernam.	0.3	0.1	4.1	
Gran División	2017		2018	
	4T	1T	1T	2T
V% trim. desest.				
PIB Total	0.8	1.0	-0.2	
Sector Agropecuario	2.8	0.6	-2.1	
Sector Industrial	0.1	0.8	-0.3	
Sector Servicios	1.2	1.0	0.2	

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 fotocopiarse, 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).