

Producto Interno Bruto, 2018-1T

- La estimación revisada del PIB para 2018-1T mostró un crecimiento económico de 1.3% real anual, punto intermedio entre la expectativa actualizada del consenso de especialistas (+1.4%) y la estimación prevista con las cifras oportunas (+1.2%).
- Para el sector de los servicios, el avance oportuno se corrigió ligeramente a la baja a 2.0% real anual revisado, sostenida fuertemente en el comercio minorista (+3.2%) y los servicios financieros (+4.1%). Atenuando, los transportes crecen moderadamente en 2.8% anual.
- El sector industrial se contrajo en 0.8% real anual revisado, menos que en la estimación oportuna (-1.1%), producto de un atinado repunte en la construcción (+1.5%) y de una ligera pero desafortunada caída en las manufacturas (-0.2%).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

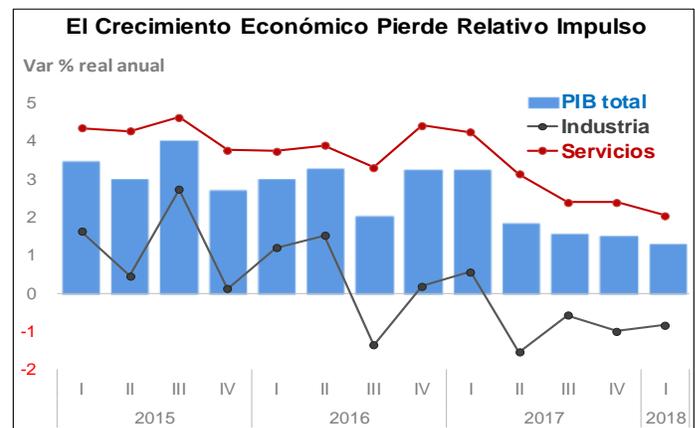
55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

El impacto estacional de Semana Santa fue menor al anticipado en la estimación oportuna.

Durante 2018-1T, la estimación revisada del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) reportó un alza anual de 1.3% en términos reales, ello frente a una expectativa del consenso especializado de 1.4%, mejorando ligeramente la variación prevista en la estimación oportuna (+1.2%) anticipadamente generada por un efectivo pero sobrevalorado efecto estacional de Semana Santa. Con tales cifras, la economía nacional parece mostrar cierta resiliencia ante la incertidumbre económica y política, agravada en la coyuntura por los problemas de política comercial a nivel internacional. En abono a lo anterior, frente al trimestre previo la economía mejoró en 1.13% real con cifras desestacionalizadas, (+0.88% en el último cuarto de 2017), aunque habría que considerar el diferencial en la tasa anual de inflación entre ambos periodos (aproximadamente de 1.29 puntos porcentuales).

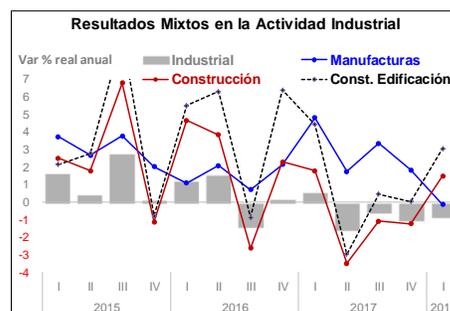
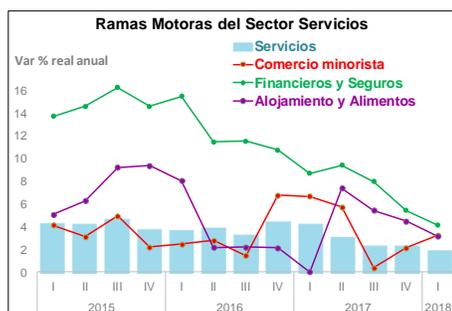


Analizado a nivel sectorial, el actual resultado trimestral se atribuye a una caída anual suavizada —respecto de la reportada oportunamente— en la actividad industrial, alentada de acuerdo con el indicador mensual de actividad económica (IGAE) por un repunte en enero y febrero en la construcción, destacando ante la debilidad en la actividad manufacturera de los últimos cuatro meses, período en el que esta incluso acumuló dos bajas anuales (en diciembre de -0.1% y en marzo actual de -2.4%). Contrastando ligeramente, el sector de los servicios atenuó ligeramente el avance anual comparado con la estimación oportuna y también con respecto al avance trimestral promedio a lo largo de 2017.

Descrito por sectores de actividad económica, durante 2018-1T el crecimiento anual reportado para el **sector servicios** fue de 2.0% (+2.1% en la estimación oportuna y +4.2% en 2017-1T), fundamentalmente por avance en comercio al por menor (+3.2%), en servicios financieros y de seguros (+4.1%) y en la actividad de hoteles y alimentos (+3.2%). Con menor vigor crecieron el comercio mayorista (+2.5%) y los servicios de transporte (+2.8%). En el anverso de las cifras, con bajas anuales pronunciadas registramos a los servicios profesionales (-2.1%) y corporativos (-2.8%), sumados al declive en la rama de servicios educativos (-0.8%).

El **sector industrial** se contrajo en 0.8% real anual (-1.1% en la estimación oportuna y +0.6% en 2017-1T), luego de un conveniente repunte en la construcción de 1.5% (-1.1% en el trimestre previo), que resaltó frente a la inusual caída a tasa anual en

la industria manufacturera de -0.2% —la primera desde inicios de 2013— determinada por contracciones anuales en 16 de las 21 ramas productivas, entre ellas la fabricación de equipo de transporte (-4.5%), de equipo generador de electricidad (-3.5%), de maquinaria y equipo (-4.7%) y de productos metálicos (-5.4%). Inversamente, la producción de alimentos subió en 0.7% real anual, aparejada con la importante expansión en la rama de bebidas y tabaco (+5.1%). Finalmente, el sector agropecuario avanzó casi en línea con la estimación oportuna en 5.4% real anual (+4.3% durante 2017-1T).



Sector	Participación % 2017	2017						2018
		1T	2T	3T	4T	Anual	1T	
Var % Real Anual								
PIB Total	100.0	3.3	1.8	1.6	1.5	2.0	1.3	
Sector Agropecuario	3.2	4.3	2.4	2.2	4.3	3.4	5.4	
Sector Industrial	29.6	0.6	-1.5	-0.6	-1.0	-0.6	-0.8	
Minería	5.1	-11.4	-8.2	-10.8	-8.8	-9.8	-6.1	
Electricidad, gas y agua	1.5	0.8	-0.5	-0.4	-0.6	-0.2	0.0	
Construcción	7.1	1.8	-3.5	-1.1	-1.3	-1.1	1.5	
Edificación	4.9	4.4	-3.0	0.4	0.0	0.5	3.0	
Obra Civil o Pesada	1.3	-13.7	-11.4	-8.2	-6.6	-10.0	-7.6	
Trabajos Especializados	0.9	14.3	6.0	1.3	0.2	5.4	5.6	
Manufacturas	15.9	4.8	1.7	3.3	1.8	2.9	-0.2	
Sector Servicios	62.8	4.2	3.1	2.4	2.4	3.0	2.0	
Comercio Mayorista	8.3	2.8	0.1	4.0	4.8	2.9	2.5	
Comercio Minorista	9.0	6.7	5.7	0.4	2.1	3.6	3.2	
Transportes, correos, etc.	6.4	3.9	3.6	2.6	2.7	3.2	2.8	
Información en medios masivos	2.8	7.7	6.9	6.2	3.9	6.1	3.0	
Financieros y seguros	4.7	8.7	9.4	8.0	5.4	7.8	4.1	
Inmobiliarios	11.1	3.9	2.0	1.4	0.7	2.0	1.3	
Profesionales	1.9	7.9	2.9	-5.6	-5.8	-0.4	-2.1	
Corporativos	0.6	1.8	4.5	-0.5	-1.6	1.1	-2.8	
Educativos	3.7	3.0	-1.0	-2.3	1.2	0.2	-0.8	
Salud	2.1	2.2	3.3	2.5	1.9	2.4	3.0	
Esparcimiento y culturales	0.4	2.3	4.6	2.4	3.2	3.1	-0.1	
Alojamiento y Alimentos	2.3	0.0	7.4	5.4	4.5	4.3	3.2	
Legislativos y gubernamentales	3.9	0.8	0.3	-0.2	-0.4	0.1	2.6	
Variación % Trimestral Desestacionalizada								
PIB Total		0.37	0.34	-0.04	0.88	0.39	1.13	
Sector Agropecuario		0.07	0.46	0.99	2.78	1.08	0.89	
Sector Industrial		-0.27	-0.38	-0.39	0.15	-0.22	0.91	
Sector Servicios		0.58	0.60	0.06	1.13	0.59	1.12	

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).