

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) en Agosto

Mensajes Importantes :

- El IGAE (PIB mensual) registró un aumento de 3.5% real anual en agosto, por debajo del pronóstico del mercado (4.1%) y apoyado en los incrementos de sus tres grandes componentes: agropecuario 2.3%, industria 3.6% y servicios 3.8%.
- Por otro lado, en su medición mensual desestacionalizada el IGAE bajó 0.41% (primario +1.87%, secundario -0.76% y servicios +0.34%), frente a un incremento previo de 0.62%.
- El IGAE mostró una evolución favorable en los primeros ocho meses del año (4.3% real anual), que apunta hacia un desempeño favorable de la economía mexicana para lo que resta del año.

Evolución reciente y perspectiva:

El **Indicador Global de Actividad Económica** reportó un crecimiento de 3.5% real anual en agosto (vs. 4.7% previo, 3.8% previsto y 3.6% de un año antes). Así, en los primeros ocho meses del año, el IGAE promedió un aumento de 4.3%, superior al 4.1% de igual lapso de 2011. En su medición mensual desestacionalizada, el IGAE mostró un retroceso de 0.41% (primario +1.87%, secundario -0.76% y servicios +0.34%), frente a un incremento previo de 0.62% previo, moderando la perspectiva de corto plazo del indicador.

Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su alta volatilidad y por su pequeña participación en el total de la actividad económica, se expandieron 2.3% real anual en agosto (vs. +5.0% el mes anterior). Ello derivó de una mayor producción en algunos cultivos como avena forrajera, tomate rojo, frijol, uva, trigo en grano, alfalfa verde, nuez, manzana, aguacate, papa, papaya, tomate verde, sorgo forrajero y cebolla, entre otros.

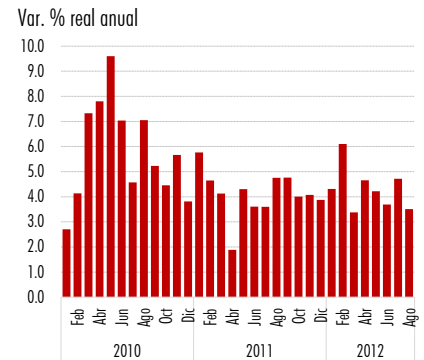
Las **actividades secundarias** (industria) registraron un incremento de 3.6% real anual (vs. 5.0% previo), desacelerando su ritmo de crecimiento, aunque la perspectiva de los sectores automotriz y de la construcción continúa siendo favorable. Esto se concluye a partir del reporte del INEGI, que señala que las ramas con mayor crecimiento fueron las de equipo de transporte; edificación; industria de la madera; minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas; industrias metálicas básicas; productos a base de minerales no metálicos; construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada; maquinaria y equipo; equipo de computación y generación, transmisión y suministro de energía eléctrica, principalmente.

Por su parte, las **actividades terciarias** (servicios, que agrupan alrededor de 65% de la economía de México) registraron un crecimiento de 3.8% real anual (vs. 4.8% previo). A su interior, los componentes más dinámicos fueron los de comercio; instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil; servicios inmobiliarios; servicios de apoyo a los negocios; autotransporte de carga; servicios de alojamiento temporal; compañías de fianzas, seguros y pensiones, y servicios educativos, fundamentalmente.

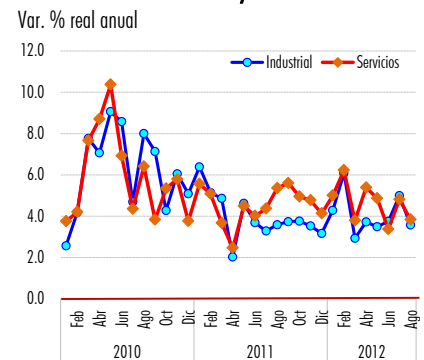
En general, **el resultado del IGAE en agosto**, interpretado como un PIB mensual, **tiene una lectura favorable**. En un contexto en el cual la recuperación económica de EUA, principalmente en su sector industrial, continúa con un ritmo irregular, y en donde la mayor parte de países desarrollados y emergentes muestran escenarios de debilidad o incluso de recesión, si bien mostraron una desaceleración, las cifras de agosto muestran una relativa fortaleza para mercado interno local. En este sentido, la continuidad del dinamismo en el sector automotriz, en la construcción y en algunos servicios como el comercio es fundamental para el panorama de crecimiento de corto y mediano plazo.

• Gustavo Hernández
Tel. 5123-2686
gahernandezv@scotiabank.com.mx

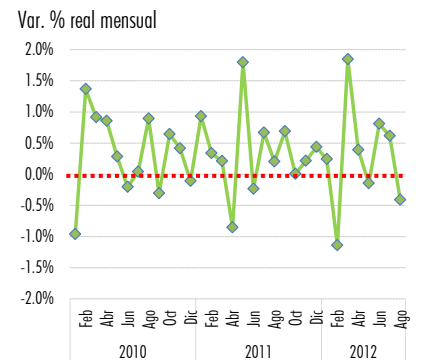
Evolución del IGAE



Evolución Sectorial: Industria y Servicios



IGAE desestacionalizado



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los 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 una 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. 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 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 rentabilidad y la utilidad 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. Algunos de los emisores 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 los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 y Planeación Estratégica 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).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Gustavo Hernández 5123-2686
• Silvia González 5123-2687
• Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760