

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) en Julio

• Gustavo Hernández
Tel. 5123-2686

gahernandezv@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes :

- El IGAE (PIB mensual) registró un aumento de 4.7% real anual en julio, por arriba del pronóstico del mercado (4.1%), apoyado en los importantes avances de sus tres grandes componentes: agropecuario 5.0%, industria 4.9% y servicios 4.8%.
- Por otro lado, en su medición mensual desestacionalizada el IGAE subió 0.66% (primario -3.62%, secundario +0.53% y servicios +0.40%), frente a un incremento previo de 0.85%.
- El IGAE mostró una evolución positiva en los primeros siete meses del año (4.4% real anual), que apunta hacia un desempeño favorable de la economía mexicana para la segunda mitad del año.

Evolución reciente y perspectiva:

El **Indicador Global de Actividad Económica** reportó un crecimiento de 4.7% real anual en julio (vs. 3.7% previo, 4.1% previsto y 3.6% de un año antes). Así, en los primeros siete meses del año, el IGAE promedió un aumento de 4.4%, superior al 4.0% de igual lapso de 2011. En su medición mensual desestacionalizada, el IGAE mostró un avance de 0.66% (primario -3.62%, secundario +0.53% y servicios +0.40%), frente a un incremento previo de 0.85% previo, moderando relativamente la perspectiva de corto plazo del indicador.

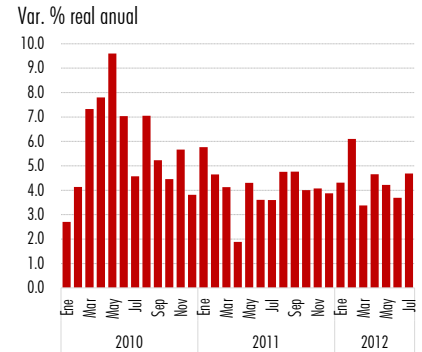
Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su alta volatilidad y por su pequeña participación en el total de la actividad económica, se expandieron 5.0% real anual en julio (vs. +16.0% el mes anterior). Ello derivó de una mayor producción en algunos cultivos como frijol, caña de azúcar, avena forrajera, tomate rojo, alfalfa verde, sorgo, forrajero, cebolla, maíz forrajero, aguacate, papaya, trigo en grano, plátano, tomate verde y limón, entre otros.

Las **actividades secundarias** (industria) registraron un incremento de 4.9% real anual (vs. 3.8% previo), acelerando su ritmo de crecimiento, en buena medida explicado por el favorable desempeño de los sectores automotriz y de la construcción. Esto se concluye a partir del reporte del INEGI, que señala que las ramas con mayor crecimiento fueron las de equipo de transporte; edificación; construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada; minerales no metálicos; maquinaria y equipo; bebidas y tabaco; productos metálicos y generación, transmisión y suministro de energía, principalmente.

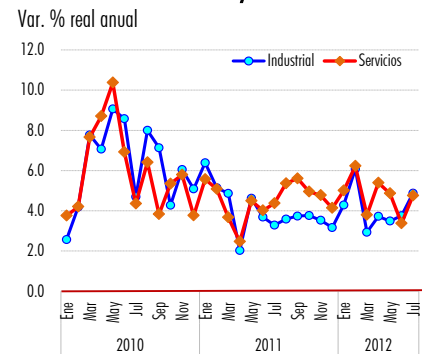
Por su parte, las **actividades terciarias** (servicios, que agrupan alrededor de 65% de la economía de México) registraron un crecimiento de 4.8% real anual (vs. 3.4% previo). Este sector fue el que tuvo mayor incidencia para el resultado agregado y da muestra de la positiva actividad del mercado interno. A su interior, los componentes más dinámicos fueron los de comercio; instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil; autotransporte de carga; servicios inmobiliarios; servicios profesionales, científicos y técnicos; servicios de alojamiento temporal; y de las compañías de fianzas, seguros y pensiones, fundamentalmente.

En general, **el resultado del IGAE en julio**, interpretado como un PIB mensual, **tiene una lectura positiva**. 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, las cifras de julio muestran la solidez del mercado interno local. Los muy buenos resultados del sector automotriz mexicano en el comienzo del segundo semestre, representan un buen augurio para la actividad económica en México para el término de 2012. Sin embargo, es probable que para los meses venideros, el ritmo de crecimiento sea más lento a consecuencia precisamente de afectaciones en la demanda externa, principalmente de EUA, cuya actividad industrial se redujo 1.2% en agosto.

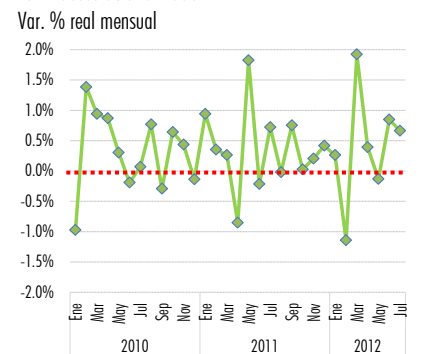
Evolución del IGAE



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 alerta, 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 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 rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos de 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 elaboren 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