

## Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) en Septiembre

• Gustavo Hernández  
Tel. 5123-2686

[gahernandezv@scotiabank.com.mx](mailto:gahernandezv@scotiabank.com.mx)

### Mensajes Importantes :

- El IGAE (PIB mensual) registró un aumento de 1.3% real anual en septiembre, por debajo del pronóstico del mercado (2.9%), en donde sus tres grandes componentes agropecuario, industria y servicios, mostraron variaciones de -6.0%, +2.4% y +1.3%, respectivamente.
- Por otro lado, en su medición mensual desestacionalizada el IGAE se contrajo 0.02% (primario -3.62%, secundario +0.53% y servicios +0.40%), frente a una baja previa de 0.33%.
- Sin embargo, en los primeros nueve meses de 2012, el IGAE mostró una evolución positiva (4.3% real anual), señalando que el desempeño de la economía mexicana continuará siendo estable para lo que resta del año.

### Evolución reciente y perspectiva:

El **Indicador Global de Actividad Económica** reportó un crecimiento de 1.3% real anual en septiembre (vs. 3.5% previo, 2.9% previsto y 5.0% de un año antes). Así, en los primeros nueve 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 0.02% (primario -10.68%, secundario +0.87% y servicios -0.33%), frente a una baja previa de 0.33%, confirmando un panorama menos dinámico para el corto plazo.

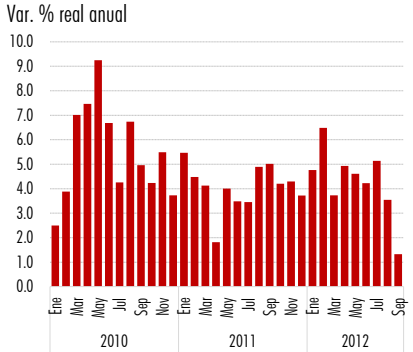
Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su alta volatilidad y por su pequeña participación en el total de la actividad económica, se contrajeron 6.0% real anual en septiembre (vs. +3.4% el mes anterior). Ello derivó de una menor producción en algunos cultivos como trigo y sorgo en grano, mango, naranja, limón, tomate rojo, manzana, cebada en grano, nuez, maíz y sorgo forrajero, y plátano, entre otros.

Las **actividades secundarias** (industria) registraron un incremento de 2.4% real anual (vs. 3.4% previo), desacelerando su ritmo de crecimiento, en buena medida explicada por el descenso en la demanda externa. El reporte del INEGI señala que las ramas con mayor crecimiento fueron las de equipo de transporte; edificación; construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada; industria de la madera; servicios relacionados con la minería; industria del plástico y del hule; minerales no metálicos; generación, transmisión y suministro de energía eléctrica; industrias metálicas básicas; extracción de petróleo y gas; productos metálicos, principalmente.

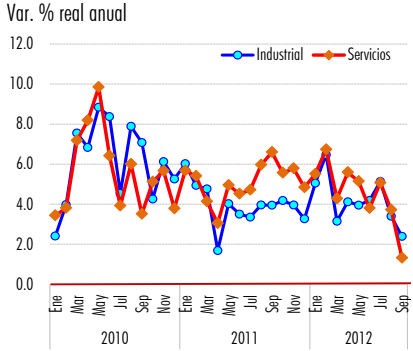
Por su parte, las **actividades terciarias** (servicios, que agrupan alrededor de 65% de la economía de México) registraron un crecimiento de sólo 1.3% real anual (vs. 3.7% previo). Este sector fue el que tuvo mayor incidencia para el resultado agregado y da muestra de un menor ritmo de actividad del mercado interno. A su interior, los componentes más dinámicos fueron los de servicios inmobiliarios; instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil; compañías de fianzas, seguros y pensiones; preparación de alimentos y bebidas, y servicios de alquiler de bienes muebles, fundamentalmente.

En general, **el resultado del IGAE en septiembre**, interpretado como un PIB mensual, **tiene una lectura moderadamente negativa**. 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 septiembre presentan una baja en el desempeño del mercado interno local. No obstante, los resultados del sector automotriz mexicano hacia el cierre del año mantienen una perspectiva positiva y representan una buena señal para la actividad económica en México para el término de 2012. Como anticipamos en reportes previos, el ritmo de crecimiento pudiera mantenerse relativamente lento, a consecuencia precisamente de afectaciones en la demanda externa, principalmente de EUA, cuya actividad industrial se redujo 0.4% en octubre.

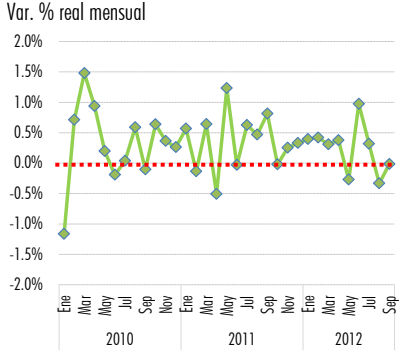
### Evolución del IGAE



### 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 fidedignos 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 los valores contenidos 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 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 los emisores 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 elaboran en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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