

PIB del Tercer Trimestre de 2012

Mensajes Importantes :

- El crecimiento del PIB en el tercer trimestre mantuvo un paso positivo, aunque se ubicó por debajo de las expectativas de mercado, lo que demuestra señales de desaceleración en sus grandes componentes.
- El desempeño del sector servicios perdió un poco de fuerza en todas sus divisiones, siendo más notoria en la de comercio, restaurantes y hoteles.
- Las cifras sugieren que la economía mexicana mantiene un panorama estable, a diferencia de la marcada debilidad mostrada en diversas economías desarrolladas y emergentes.

El producto interno bruto (PIB) registró un **crecimiento de 3.3%** real anual durante el tercer trimestre de 2012, cifra significativamente por inferior a la prevista por el mercado (3.7%) y al avance de 4.4% observado en el mismo periodo del año pasado. A su interior, los **sectores primario, secundario y de servicios** mostraron incrementos anuales de 1.7%, 3.6% y 3.3%, respectivamente. Como se puede apreciar en el cuadro siguiente y en la Gráfica 1, aunque el desempeño es positivo, son evidentes las señales de desaceleración en los principales componentes de la actividad económica.

Evolución del Producto Interno Bruto por Sectores

Variación % Real Anual	2010		2011						2012			
	Anual	Part. %	1Trim	2Trim	3Trim	4Trim	Anual	Part. %	1Trim	2Trim	3Trim	Part. %
PIB TOTAL	5.3	100.0	4.3	2.9	4.4	3.9	3.9	100.0	4.9	4.4	3.3	100.0
Agrup., silv. y pesca	2.9	3.5	-2.2	-8.4	0.7	0.3	-2.6	3.6	6.7	11.1	1.7	3.0
Sector industrial	6.1	30.0	5.2	3.1	3.8	3.8	4.0	29.5	4.8	4.1	3.6	30.0
Minería	1.2	5.0	-1.1	-2.4	-2.2	1.9	-1.0	4.5	0.8	-0.2	1.8	4.6
Industria manufacturera	9.9	17.4	6.8	4.0	4.9	4.1	4.9	17.4	5.9	5.1	4.1	17.5
Construcción	-0.6	6.2	5.0	3.6	5.2	4.5	4.6	6.1	5.4	4.9	4.0	6.3
Electricidad, gas y agua	10.4	1.5	10.3	8.5	4.6	3.5	6.6	1.4	3.1	2.9	2.7	1.6
Sector servicios	5.2	64.6	4.5	3.8	5.6	5.1	4.8	65.5	5.3	4.6	3.3	65.6
Comercio, rest. y hoteles	10.4	17.5	8.7	8.3	9.5	7.0	8.4	18.2	7.1	5.5	2.6	18.0
Transporte, almac. y comunic.	5.4	10.8	3.7	2.9	4.8	4.1	3.9	10.7	5.9	6.3	6.0	11.2
Servs. financ., seg. y b. inm.	5.3	15.7	4.3	3.0	5.6	6.5	4.9	15.9	6.0	5.4	4.1	16.2
Servs. com., soc. y pers.	1.1	20.6	1.6	1.1	2.6	2.9	2.1	20.7	2.8	2.3	2.0	20.2

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

El **PIB en cifras desestacionalizadas** se mantuvo en terreno positivo, al aumentar 0.45% en julio-septiembre, pero también perdió fuerza, frente al 0.81% de abril-junio de 2012. Tal desempeño se derivó principalmente de los crecimientos de 0.71% y 0.73% en los componentes secundario y terciario, respectivamente (ver Gráfica 2).

Comentarios

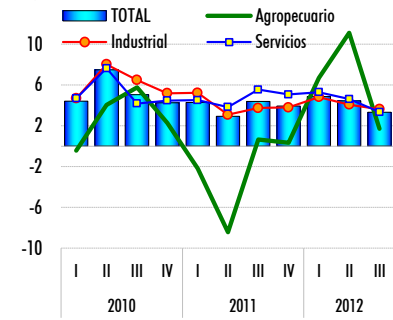
El **sector agropecuario** mostró un modesto incremento anual que tuvo sustento en el mayor dinamismo de la agricultura, derivado a su vez de la mejora en la producción de diversos cultivos, destacando la avena forrajera, caña de azúcar, frijol, tomate rojo, chile verde, aguacate, papa, papaya, sorgo forrajero, tomate verde, trigo en grano, mango, entre otros.

El **sector industrial** mostró un **comportamiento positivo en sus grandes divisiones**, tal como se aprecia en la Gráfica 3. Por un lado, la industria manufacturera continuó con su racha positiva, con un incremento anual de 4.1%, aunque estuvo por debajo del avance mostrado en el trimestre anterior (+5.1%). De manera desagregada destacan los avances en las ramas de equipo de transporte, 12.2% (vs. +15.1% previo); fabricación de muebles y

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 la osertividad 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 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 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 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).

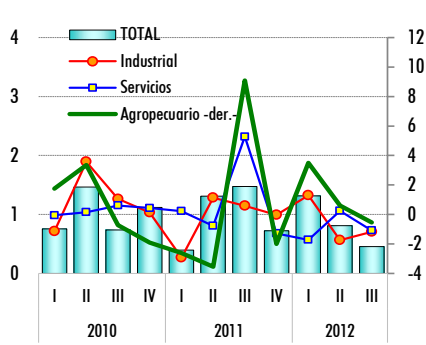
Gráfica 1

PIB, variación % real anual



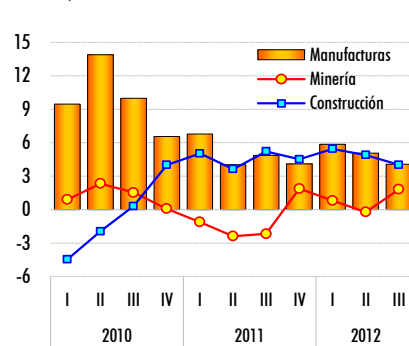
Gráfica 2

PIB, variación % trimestral desestacionalizada



Gráfica 3

Industria, variación % real anual



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

productos relacionados, 13.6% (vs. +18.5% previo); industria de la madera, 12.1% (vs. +8.2% previo); plástico y hule, 7.5% (vs. +8.0% previo); productos metálicos, 6.3% (vs. +10.8% previo), entre otros. Así, es notable la influencia que tiene la buena marcha de la industria automotriz sobre diversas ramas productivas desde el inicio de 2010.

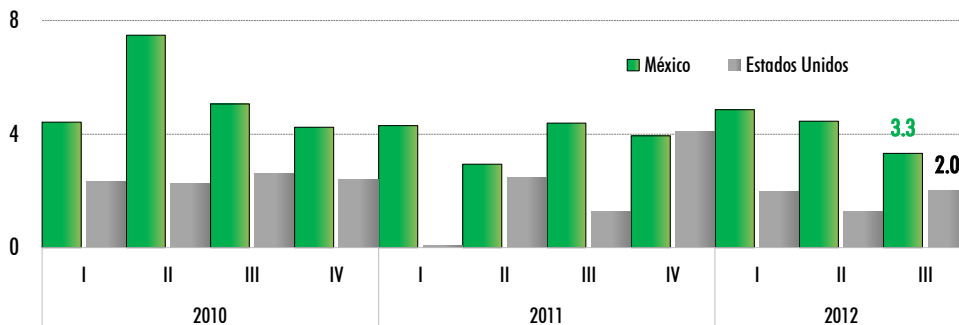
Como puede verse en la Gráfica 4, el sector **construcción** reportó un **avance** de 4.0% anual, inferior al observado en el trimestre anterior. Sus componentes de edificación, obras de ingeniería civil y trabajos especializados se incrementaron 4.7%, 3.0% y 4.3%, respectivamente (vs. +4.8%, +4.9% y +5.3% del trimestre anterior, en el mismo orden). El desempeño del sector de la construcción continuará siendo fundamental para la actividad económica en general para lo que resta del 2012. Los dos subsectores industriales restantes, **minería y electricidad**, reportaron variaciones anuales de 1.8% y 2.7% (vs. -0.2% y +2.9% previos).

Por último, el **sector servicios** (el más importante por su aportación al PIB) **también se caracterizó por avances importantes** (ver Gráfica 5) en las clasificaciones de **transporte, almacenamiento y comunicaciones, 6.0%** (vs. +6.3% previo) y de **servicios financieros, seguros e inmuebles, 4.1%** (vs. +5.4% previo). Por su parte, el subíndice de **comercio, restaurantes y hoteles** fue el que más redujo su dinamismo al aumentar sólo 2.6% real anual (vs. 5.5% previo). Por último, **los servicios personales, sociales y comunales** también disminuyeron su vigor, al crecer 2.0% real anual (vs. 2.3% previo).

Perspectiva

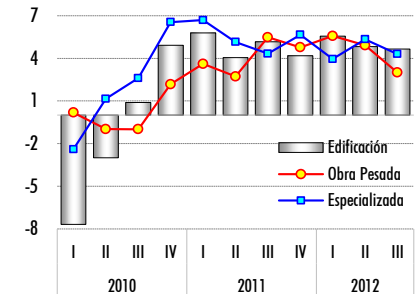
En una compleja coyuntura externa, en donde algunos países desarrollados presentan notables signos de desaceleración, y en muchos casos de contracción, la economía mexicana mantuvo una marcha positiva, aunque no fue ajena a las afectaciones por la menor demanda externa y, en consecuencia, presentó una lectura ligeramente negativa en el tercer trimestre de 2012. Esto perfila un crecimiento menos boyante para lo que resta del año. Sin embargo, siendo consistentes con los resultados positivos del mercado laboral de los últimos meses, es de esperarse la continuidad en la expansión en los subsectores de comercio y transporte, así como en el de servicios personales, sociales y comunales.

Evolución del PIB en México y Estados Unidos (Var. % real anual)



El panorama para la economía mexicana sigue siendo positivo, aunque no hay que dejar de lado que el entorno económico internacional sigue enmarcado en una elevada incertidumbre frente a la delicada situación financiera en Europa, la desaceleración económica en China y Japón y la posibilidad de enfrentar un "precipicio fiscal" en Estados Unidos, derivado de su elevado déficit público. En este contexto, el dinamismo económico de EUA ha presentado altibajos considerables en los últimos meses. Así, mientras el mercado laboral en la Unión Americana no ha consolidado una trayectoria sostenida de crecimiento, la confianza del consumidor ha recuperado fuerza y mantiene expectativas positivas. Con ello, los participantes del mercado han mantenido en un rango muy acotado los pronósticos de crecimiento para EUA, estimando una expansión de 2.1% en promedio para 2012 en la encuesta Banxico de octubre (igual al dato anticipado en julio).

Gráfica 4
Construcción, variación % real anual



Gráfica 5
Servicios, variación % real anual

