Scotiabank

guía económica

24 de Enero de 2013

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) en Noviembre

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

Mensajes Importantes :

- **El IGAE (PIB mensual) registró un aumento de 4.1% real anual en noviembre, por arriba del pronóstico del mercado (3.6%), en donde sus tres grandes componentes, agropecuario, industria y servicios, mostraron incrementos de 9.5%, 2.8% y 4.5% respectivamente.**
- **Por otro lado, en su medición mensual desestacionalizada el IGAE avanzó 1.07% (primario +5.09%, secundario +0.92% y servicios +1.68%), frente a un alza previa de 0.36%.**
- **De esta forma, en los primeros once 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 el cierre del año.**

Evolución reciente y perspectiva:

El **Indicador Global de Actividad Económica** reportó un crecimiento de 4.1% real anual en noviembre (vs. 4.5% previo, 3.6% previsto y 4.3% de un año antes). Así, en los primeros once meses del año pasado, 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 avance de 1.07% (primario +5.09%, secundario +0.92% y servicios +1.68%), frente a una alza de 0.36% en octubre, confirmando un repunte en el dinamismo económico de corto plazo.

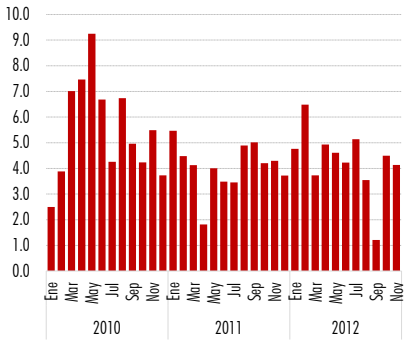
Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su alta volatilidad y por su pequeña participación en el total de la actividad económica, aumentaron 9.5% real anual en noviembre (vs. 3.0% el mes anterior). Ello derivó de una mayor producción en algunos cultivos como caña de azúcar, trigo y maíz en grano, frijol, maíz y avena forrajera, cebada en grano, manzana, sorgo forrajero, uva, plátano, papa, limón, sorgo en grano, alfalfa verde, tomate rojo, nuez, papaya, cebolla y café cereza.

Las **actividades secundarias** (industria) registraron un incremento de 2.8% real anual (vs. 3.4% previo), desacelerando su ritmo de crecimiento, tal y como se anticipaba en las cifras de producción industrial del mismo mes. El reporte del INEGI señala que las ramas con mayor crecimiento fueron las de equipo de transporte; industria alimentaria; extracción de petróleo y gas; maquinaria y equipo; generación, transmisión y suministro de energía eléctrica; productos metálicos; industria de la madera; industrias de las bebidas y del tabaco; industrias metálicas básicas; industria del papel; industrias del plástico y del hule, principalmente.

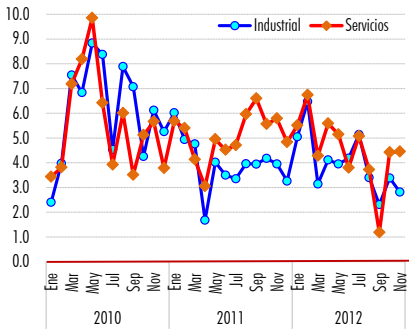
Por su parte, las **actividades terciarias** (servicios, que agrupan alrededor de 65% de la economía de México) registraron un crecimiento de 4.5% real anual (vs. 4.4% previo). Este sector fue el que tuvo mayor incidencia para el resultado agregado y da muestra de un mayor ritmo de actividad del mercado interno en el 4T 2012. A su interior, los componentes más dinámicos fueron los de comercio; instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil; servicios inmobiliarios; autotransporte de carga; servicios de alojamiento temporal; servicios de apoyo a los negocios; compañías de fianzas, seguros y pensiones, fundamentalmente.

En general, **el resultado del IGAE en noviembre,** interpretado como un PIB mensual, **tiene una lectura positiva.** El favorable desempeño de sectores estratégicos como el de la industria automotriz y el de otras ramas manufactureras ha coadyuvado a que la economía nacional haya mantenido un impulso positivo durante todo el año y conserve una perspectiva optimista de cara al cierre de 2012. Además, en el contexto internacional se percibe que la recuperación industrial en EUA podría consolidarse con más claridad en el último trimestre del año y durante el comienzo de 2013 y aunque la mayor parte de países desarrollados y en vías de desarrollo en Europa continúan mostrando escenarios de debilidad o incluso de recesión, éstos parecerían estarse moderando.

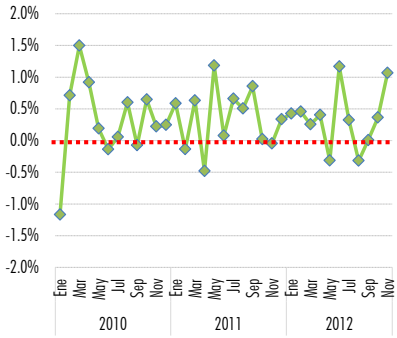
Evolución del IGAE
Var. % real anual



Evolución Sectorial: Industria y Servicios
Var. % real anual



IGAE desestacionalizado
Var. % real mensual



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 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 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 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. 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, 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 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 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