Scotiabank

guía económica

25 de Junio de 2013

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) en Abril

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

Mensajes Importantes :

- **El IGAE (PIB mensual) registró un aumento de 4.6% real anual en abril, contrario al retroceso previo (-1.7%), en donde sus tres grandes componentes, agropecuario, industria y servicios, mostraron variaciones de +6.6%, +3.3% y +5.2% respectivamente.**
- **Por otro lado, en su medición mensual desestacionalizada el IGAE se contrajo 0.77% (primario +8.67%, secundario -1.67% y servicios -0.57%), frente a un leve repunte previo de 0.16%.**
- **En este mes, el "efecto calendario" amplificó el comportamiento positivo del indicador. Sin embargo, la perspectiva de mediano plazo continúa siendo favorable.**

Evolución reciente y perspectiva:

El **Indicador Global de Actividad Económica** reportó un crecimiento de 4.6% real anual en abril (vs. -1.7% previo y 4.9% de un año antes). Así, en el primer cuatrimestre del año la actividad económica registra un aumento de 1.7% promedio anual (vs. 5.0% del mismo periodo de 2012). No obstante, en su medición mensual desestacionalizada, el IGAE mostró un retroceso de 0.77% (primario +8.67%, secundario -1.67% y servicios -0.57%), frente a un alza de 0.16% en marzo, lo que pone en duda si en realidad el dinamismo económico de corto plazo mejoró.

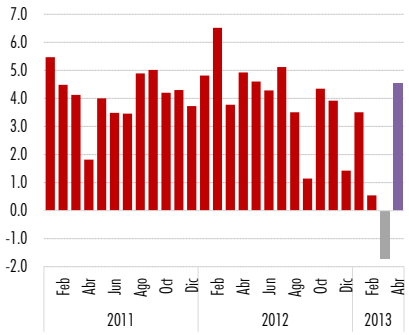
Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su alta volatilidad y por su pequeña participación en el total de la actividad económica, aumentaron 6.6% real anual en abril (vs. -11.7% el mes anterior). Ello derivó de una mayor producción en algunos cultivos como papa, maíz en grano, caña de azúcar, naranja, frijol, cebolla, alfalfa verde, papaya, trigo y sorgo en grano, avena forrajera, mango, plátano, limón y aguacate.

Las **actividades secundarias** (industria) registraron un aumento de 3.3% real anual (vs. -4.8% previo), lo que ya se conocía a partir de las cifras de producción industrial del mismo mes. El reporte del INEGI señala que las ramas con una mayor expansión fueron las de equipo de transporte; industria alimentaria; industria química; prendas de vestir; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; maquinaria y equipo; industria de las bebidas y del tabaco; industria del papel, y en el de construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada, principalmente.

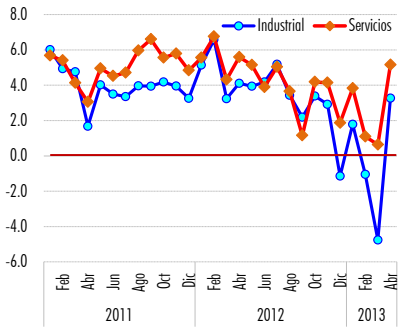
Por su parte, las **actividades terciarias** (servicios, que agrupan alrededor de 65% de la economía de México) registraron un crecimiento de 5.2% real anual (vs. 0.6% previo). Este sector fue el que tuvo mayor incidencia para el resultado agregado. A su interior, los componentes más dinámicos fueron los comercio; autotransporte de carga; instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil; servicios inmobiliarios; servicios educativos, y de los servicios profesionales, científicos y técnicos, fundamentalmente.

En general, **el resultado del IGAE en abril,** interpretado como un PIB mensual, **tiene una lectura neutral.** Si bien es notable el repunte anual en el ritmo de crecimiento para la actividad económica en el cuarto mes del año, hacemos hincapié en que existe un "efecto calendario", derivado de la celebración de la Semana Santa (en abril del año pasado y en marzo durante el presente) lo que amplifica el resultado de este mes. Hacia delante la expectativa de mediano plazo continúa siendo positiva a la luz de que la agenda legislativa pudiera dar más noticias sobre reformas estructurales que permitan ampliar el flujo de inversiones hacia el sector productivo, sobre todo en infraestructura y, por ende, a los servicios que con ella se relacionan.

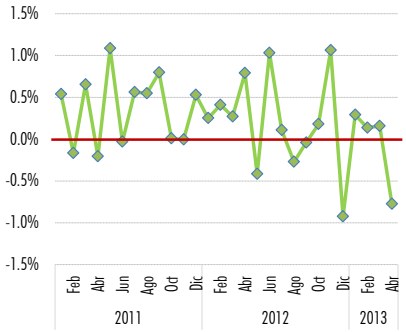
Evolución del IGAE
Var. % real anual



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