

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

• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Mensajes Importantes ▶

- El crecimiento del IGAE se desaceleró sensiblemente en agosto, de 1.9% a 0.8% real anual, quedando muy por debajo de lo previsto por el mercado (1.8%), luego de que los servicios moderaran su dinamismo, de 3.2% a 1.9%; la industria acentuara su deterioro, de -0.2% a -0.7%, y el sector agropecuario retrocediera 2.4% (vs. +1.4% previo).
- La medición mensual desestacionalizada del IGAE, pese a haber sido positiva en 0.22% (primario -0.70%, secundario 0.49% y terciario 0.45%), resultó menor al 0.57% previo, confirmando un débil panorama económico para el corto plazo.
- El lento avance del IGAE en julio-agosto, de 1.4% real anual, aunado al efecto negativo de los fenómenos climatológicos de septiembre, hacen previsible un debilitamiento adicional hacia el cierre del 2013-III e inicio del 2013-IV.

### Evolución reciente y perspectiva ▶

El **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, que se interpreta como una especie de PIB mensual, se desaceleró considerablemente en agosto, de 1.9% a 0.8% real anual, un débil crecimiento que quedó muy por debajo del 1.8% previsto y del 3.3% observado un año antes. Con ello su aumento promedio en los primeros ocho meses del año fue de 1.1%, lejos del 4.2% de igual lapso de 2012. Si bien en su medición mensual ajustada por estacionalidad el IGAE creció 0.22% (primario -0.70%, secundario 0.49% y servicios 0.45%), esto significó un dinamismo inferior en más de la mitad al registrado un mes antes, cuando fue de 0.57%.

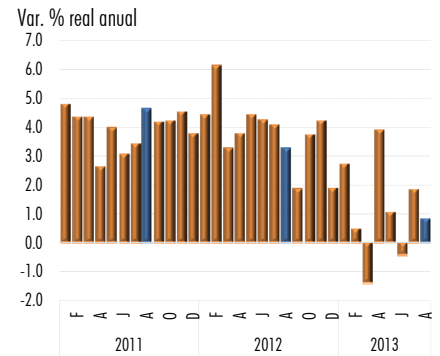
Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su mayor volatilidad y poca participación en la actividad económica total, se contrajeron 2.4% real anual en el octavo mes de año en curso (vs. +1.4% en julio), lo que se originó una menor producción de cultivos como trigo en grano, tomate rojo, avena forrajera, uva, chile verde, nuez, plátano, limón, papa y maíz forrajero.

El negativo desempeño de las **actividades secundarias** (industria) se acentuó de -0.2% a -0.7% real anual en el mes que se reporta, extendiéndose su racha de bajas a cuatro consecutivas y a siete en los últimos nueve meses, debido al persistente deterioro de la construcción (-5.1%), cuya novena baja continua fue la segunda más acentuada en casi cuatro años, al igual que de la minería (-2.2%), que ya acumula siete bajas ininterrumpidas, a lo que se añadió una considerable pérdida de vigor manufacturero, que se desaceleró de 3.4% a 1.6%.

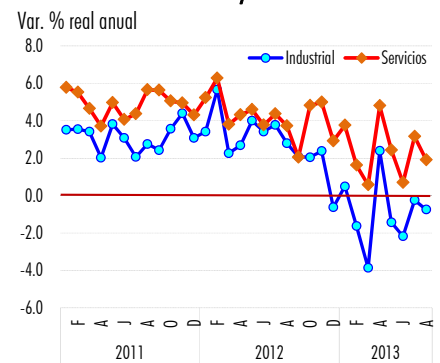
Por su parte, las **actividades terciarias** (sector servicios, que representa cerca del 65% de la economía del país) moderaron significativamente su dinamismo, de 3.2% a 1.9% real anual, debido principalmente al retroceso en los servicios profesionales (-1.9% vs. 1.2% previo) y a una menor actividad comercial, cuyo crecimiento se desaceleró fuertemente (de 6.4% a 2.4%), y también de los servicios financieros pues su vigor también se suavizó (de 2.3% a 1.7%).

En general, **el resultado del IGAE en agosto tiene una lectura moderadamente negativa**, ya que se desaceleró significativamente tanto en forma anual como mensual, quedando muy por debajo de lo que se anticipaba. Más aún, su lento avance de julio-agosto, de apenas 1.4%, aunado al efecto negativo de los fenómenos climatológicos de septiembre que afectaron la actividad de buena parte del país, hacen previsible un debilitamiento adicional hacia el cierre del tercer trimestre e inicio del cuarto trimestre del año en curso y fortalecen la percepción de que el dinamismo productivo de nuestro país se mantendrá por debajo de su potencial, y más aún si el crecimiento económico de EUA no logra avanzar con mayor fuerza y consolidarse, lo que posiblemente no sucederá, al menos en el corto plazo, dada la afectación que pudo haberle causado la recientemente concluida parálisis de la actividad gubernamental.

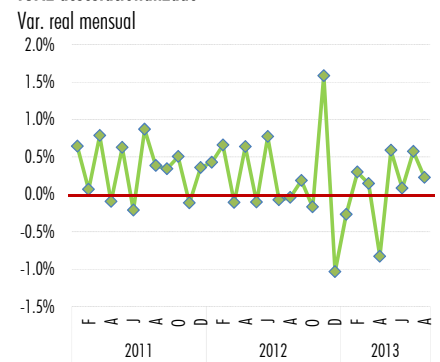
### Evolución del IGAE



### 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 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 volatilidad, 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 rentabilidad y la utilidad 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 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 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).

### Estudios Económicos y Planeación Estratégica

• Mario Correa 5123-2683  
 • Carlos González 5123-2685  
 • Silvia González 5123-2687  
 • Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760  
[estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)