

PIB del Primer Trimestre de 2013

Mensajes Importantes :

- El crecimiento del PIB en el 1T 2013 mantuvo un paso positivo, aunque se ubicó por debajo de las expectativas de mercado, mostrando señales de desaceleración en sus grandes componentes.
- La industria se vio seriamente afectada por la contracción de la construcción y de las manufactureras, situación no observada desde la crisis económica de 2008 – 2009.
- Asimismo, el desempeño del sector servicios perdió fuerza en casi todas sus divisiones, siendo más notoria en la de comercio, restaurantes y hoteles.
- Las cifras sugieren una relevante desaceleración en la economía, aunque se mantienen perspectivas positivas para lo que resta del año. Será muy importante que la demanda externa repunte de manera más significativa.

El producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento de 0.8% real anual durante el primer trimestre de 2013, cifra inferior a la prevista por el mercado (1.1%) y al avance de 4.9% observado en el mismo periodo del año pasado; de hecho es el registro anual más bajo en 13 trimestres. A su interior, los sectores primario, secundario y de servicios mostraron variaciones anuales de +2.8%, -1.5% y 1.9%, respectivamente. Como se puede apreciar en el cuadro siguiente y en la Gráfica 1, aunque el desempeño es aún 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					2013		
	Annual	1Trim	2Trim	3Trim	4Trim	Annual	Part. %	1Trim	2Trim	3Trim	4Trim	Annual	Part. %	1Trim	Part. %
PIB TOTAL	5.28	4.3	2.9	4.4	3.9	3.89	100.0	4.9	4.5	3.2	3.2	3.92	100.0	0.8	100.0
Agrop., silv. y pesca	2.89	-2.2	-8.4	0.7	0.3	-2.56	3.6	6.4	11.0	1.6	7.2	6.67	3.7	2.8	3.3
Sector industrial	6.10	5.2	3.1	3.8	3.8	3.95	29.5	4.9	4.1	3.6	1.8	3.57	29.1	-1.5	29.8
Minería	1.21	-1.1	-2.4	-2.2	1.9	-0.98	4.5	0.9	-0.1	2.2	1.9	1.24	4.5	0.2	4.7
Industria manufacturera	9.88	6.8	4.0	4.9	4.1	4.91	17.4	5.9	5.1	3.9	2.6	4.33	17.3	-1.6	17.5
Construcción	-0.56	5.0	3.6	5.2	4.5	4.59	6.1	5.4	4.9	4.0	-1.0	3.29	5.9	-2.3	6.2
Electricidad, gas y agua	10.43	10.3	8.5	4.6	3.5	6.58	1.4	4.8	2.4	3.0	2.7	3.19	1.4	-1.3	1.4
Sector servicios	5.22	4.5	3.8	5.6	5.1	4.76	65.5	5.3	4.7	3.3	3.4	4.12	65.6	1.9	65.7
Comercio, rest. y hoteles	10.36	8.7	8.3	9.5	7.0	8.37	18.2	7.1	5.5	2.7	5.4	5.15	18.6	1.7	18.7
Transporte, alm.ac. y comunic.	5.37	3.7	2.9	4.8	4.1	3.86	10.7	6.0	6.4	6.0	4.7	5.78	10.9	2.6	11.0
Servs. financ., seg. y b. inm.	5.29	4.3	3.0	5.6	6.5	4.90	15.9	6.0	5.4	3.8	2.6	4.41	15.8	2.7	16.2
Servs. com., soc. y pers.	1.10	1.6	1.1	2.6	2.9	2.07	20.7	2.8	2.3	1.9	1.5	2.09	20.4	1.1	19.8

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

El PIB en cifras desestacionalizadas se mantuvo en terreno positivo, al aumentar 0.45% en enero-marzo, perdiendo un poco de fuerza, frente al 0.67% de octubre-diciembre de 2012 (ver Gráfica 2).

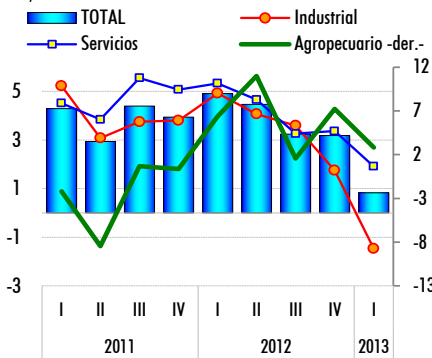
Comentarios

El sector agropecuario mostró un avance estable al comienzo del año, sustentado en el mayor dinamismo de la agricultura, derivado a su vez de la mejora en la producción de diversos cultivos, destacando el maíz, trigo y cebada en grano, aguacate, avena, caña de azúcar, sorgo, papaya, limón, cebolla, naranja, frijol, tomate verde, entre otros.

El sector industrial mostró un comportamiento desfavorable en casi todas sus grandes divisiones, tal como se aprecia en la Gráfica 3. Por un lado, la industria manufacturera mostró un desempeño negativo en 14 de 21 ramas, con un retroceso anual de 1.6%, situándose también por debajo del avance mostrado en el trimestre anterior (+2.6%). De manera desagregada destaca el decrecimiento en las ramas de equipo de transporte, -1.7%

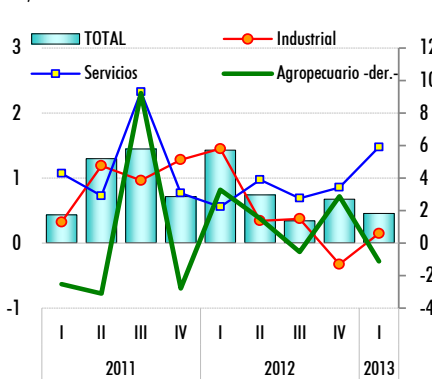
Gráfica 1

PIB, variación % real anual



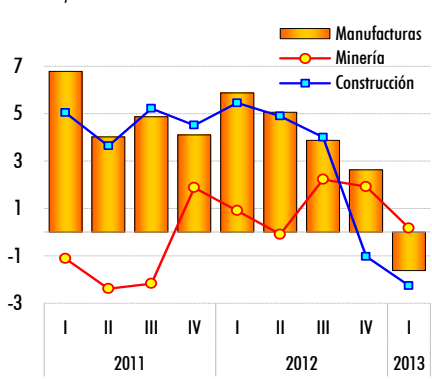
Gráfica 2

PIB, variación % trimestral desestacionalizada



Gráfica 3

Industria, variación % real anual



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 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 las empresas 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, directa, 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 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

(vs. +6.1% previo); maquinaria y equipo, -1.8% (vs. +1.0% previo); productos metálicos, -0.4% (vs. +0.8% previo); industrias metálicas básicas, -4.5% (+2.4% previo), entre otros. No obstante, se espera que la industria automotriz tenga un ejercicio más vigoroso a partir del segundo trimestre del año y que ello se refleje en todas las ramas productivas relacionadas con esta estratégica industria.

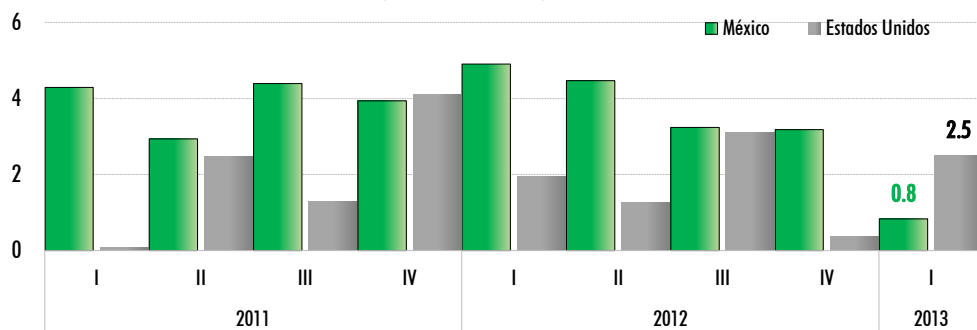
Por su parte, como puede verse en la Gráfica 4, el sector **construcción** continuó con una trayectoria decreciente, reportando un **retroceso** de 2.3% anual, siendo la tasa más baja desde el inicio de 2010. Sus componentes de edificación, obras de ingeniería civil y trabajos especializados registraron variaciones -2.6%, -2.2% y +0.5%, respectivamente (vs. -1.0%, -0.7% y -2.6% del trimestre anterior, en el mismo orden). Los dos subsectores industriales restantes, **minería y electricidad**, reportaron cambios anuales de +0.2% y -1.3% (vs. +1.9% y +2.7% previos).

Por último, el **sector servicios** (el más importante por su aportación al PIB) **también se caracterizó por un menor crecimiento** (ver Gráfica 5) en las clasificaciones de **transporte, almacenamiento y comunicaciones, 2.6%** (vs. +4.7% previo), de **comercio, restaurantes y hoteles servicios financieros, 1.7%** (vs. +5.4% previo) y de **servicios comunales, sociales y personales 1.1%** (vs. +1.5% previo). Por el contrario, el subíndice de **servicios financieros, seguros e inmuebles** fue el que único que mejoró, si bien ligeramente, su dinamismo al aumentar 2.7% (vs. +2.6% previo).

Perspectiva

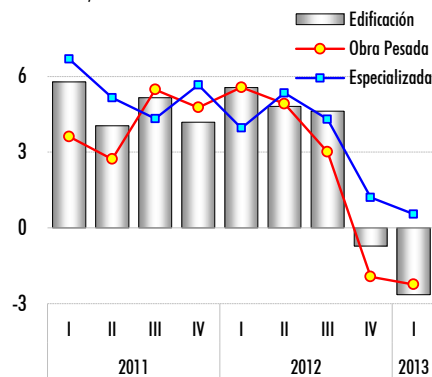
La economía mexicana mantuvo una marcha positiva, aunque como mencionamos, presentó notables signos de desaceleración, derivado parcialmente de las afectaciones por una menor demanda externa. Esto perfila un crecimiento más modesto para el presente año. Sin embargo, existieron afectaciones extraordinarias al crecimiento en el 1T 2013 ocasionadas por "efectos calendario", tales como la celebración de la Semana Santa (en marzo de 2013 y en abril de 2012) y el hecho de que el año pasado fue bisiesto. En cuanto al primero de estos, se espera que hacia el 2T 2013 represente un impulso adicional.

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



El panorama para la economía mexicana sigue siendo favorable, 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, además de la falta de consistencia en el crecimiento para EUA. En este contexto, el dinamismo económico de la Unión Americana ha presentado altibajos notables en los últimos meses, en donde su mercado laboral no ha consolidado el ritmo de avance deseado.

Gráfica 4
Construcción, variación % real anual



Gráfica 5
Servicios, variación % real anual

