

PIB del Segundo Trimestre de 2013

Mensajes Importantes :

- El crecimiento del PIB en el 2T 2013 se ubicó por debajo de las expectativas de mercado, continuando con señales de desaceleración en varios de sus grandes componentes.
- La industria se vio seriamente afectada por la contracción de la construcción y el bajo dinamismo de las manufacturas, situación no observada desde la crisis económica de 2008 – 2009.
- El sector servicios ganó fuerza en casi todas sus divisiones, debido en buena medida al efecto estacional de la Semana Santa.
- El INEGI realizó una actualización del año base y de los ponderadores de las cifras del PIB.
- Las perspectivas para 2013 se deterioran, pero las de 2014 se mantienen positivas.

El producto interno bruto (PIB) registró un **crecimiento de 1.5%** real anual durante el segundo trimestre de 2013, cifra inferior a la prevista por el mercado (2.3%) y al avance de 4.2% observado en el mismo periodo del año pasado. A su interior, los **sectores primario, secundario y de servicios** mostraron variaciones anuales de +1.3%, -0.6% y +2.6%, 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 durante el primer semestre del año.

Evolución del Producto Interno Bruto por Sectores

| Variación % Real Anual | 2010 | | 2011 | | 2012 | | | | 2013 | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|------------|------------|--------------|
| | Anual | Anual | 1Trim | 2Trim | 3Trim | 4Trim | Anual | Part. % | 1Trim | 2Trim | Part. % |
| PIB TOTAL | 5.07 | 3.98 | 4.6 | 4.2 | 3.1 | 3.3 | 3.78 | 100.0 | 0.6 | 1.5 | 100.0 |
| Agrop., silv. y pesca | 0.55 | -2.32 | 5.5 | 13.0 | -0.7 | 7.5 | 6.61 | 3.5 | -0.7 | 1.3 | 3.3 |
| Sector industrial | 4.30 | 3.14 | 3.7 | 3.4 | 2.9 | 1.3 | 2.80 | 33.6 | -1.7 | -0.6 | 33.6 |
| Minería | 0.95 | -0.43 | 1.3 | 1.2 | 2.8 | 1.4 | 1.69 | 7.6 | -1.4 | -2.1 | 7.6 |
| Industria manufacturera | 8.37 | 4.35 | 5.4 | 4.6 | 3.6 | 2.0 | 3.86 | 15.9 | -1.3 | 1.5 | 16.7 |
| Construcción | -0.09 | 4.00 | 2.7 | 3.4 | 1.9 | -0.1 | 1.90 | 7.9 | -3.1 | -4.0 | 7.3 |
| Electricidad, gas y agua | 4.67 | 4.63 | 3.5 | 2.3 | 1.8 | 0.9 | 2.10 | 2.1 | -0.7 | 0.2 | 2.0 |
| Sector servicios | 5.76 | 4.81 | 5.1 | 4.2 | 3.4 | 4.2 | 4.21 | 60.3 | 1.9 | 2.6 | 60.5 |
| Comercio, rest. y hoteles | 10.55 | 8.56 | 6.3 | 4.9 | 2.5 | 4.3 | 4.47 | 17.3 | 1.0 | 3.4 | 17.6 |
| Transporte, almac. y comunic. | 5.68 | 4.93 | 9.7 | 7.4 | 6.0 | 8.1 | 7.75 | 9.1 | 3.5 | 3.0 | 9.2 |
| Servs. financ., seg. y b. inm. | 6.91 | 3.91 | 4.1 | 3.9 | 3.8 | 3.2 | 3.75 | 16.1 | 2.3 | 3.2 | 16.2 |
| Servs. com., soc. y pers. | 0.92 | 2.20 | 2.8 | 2.4 | 2.5 | 3.1 | 2.67 | 17.8 | 1.6 | 1.2 | 17.5 |

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

El **PIB en cifras desestacionalizadas** se contrajo 0.74% en abril-junio, confirmando la pérdida de fuerza frente al muy ligero crecimiento de 0.03% de enero-marzo (ver Gráfica 2). Este es el primer retroceso luego de 4 años de incrementos trimestrales consecutivos.

Desempeño Sectorial

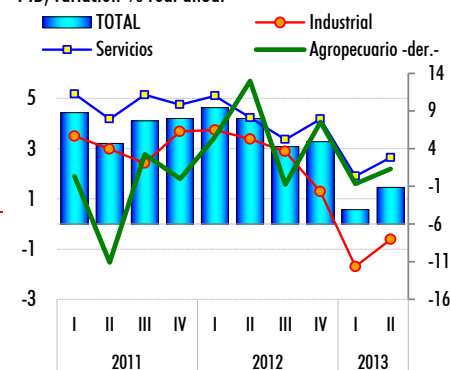
Cabe notar que los resultados del 2T 2013 tuvieron una injerencia positiva derivado de un efecto estacional positivo derivado de la celebración de la Semana Santa, ya que ésta ocurrió en abril del año pasado y en marzo del presente, lo que produjo más días laborales en el trimestre actual, respecto al mismo lapso de 2012. Con ello, el resultado a tasa anual sin considerar este efecto calendario, sería aún más reducido.

El **sector agropecuario** mostró un avance modesto en el segundo trimestre del año,

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 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 los valores 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).

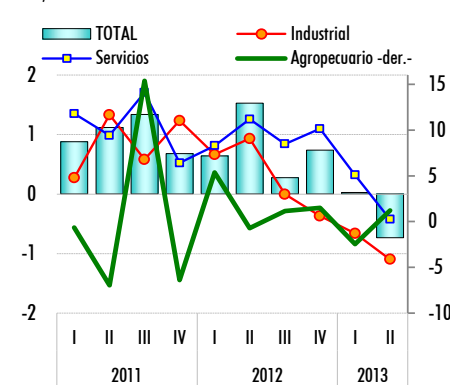
Gráfica 1

PIB, variación % real anual



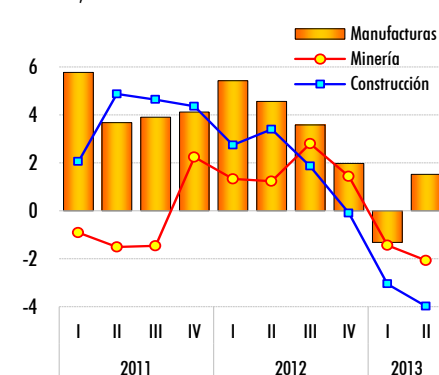
Gráfica 2

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

sustentado en el dinamismo de la agricultura, apoyado a su vez de la mejora en la producción de diversos cultivos, destacando el de caña de azúcar, maíz en grano, naranja, trigo en grano, alfalfa verde, limón, uva, plátano, aguacate y mango.

El **sector industrial** mostró **nuevamente un comportamiento desfavorable**, tal como se aprecia en la Gráfica 3. Por un lado, el efecto calendario que mencionamos coadyuvó a que la industria manufacturera mostrara un desempeño positivo en 11 de 21 ramas, con lo que de manera agregada este componente aumentó 1.5% a tasa anual, situándose por debajo del avance mostrado en el mismo trimestre del año anterior (+4.6%). De manera desagregada destaca el crecimiento en las ramas de fabricación de prendas de vestir, +9.3% (vs. -3.7% previo); equipo de computación, 9.2% (vs. +6.7% previo); equipo de transporte, +5.6% (vs. -0.6% previo); productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, 4.8% (vs. -4.8% previo), entre otros. Para la segunda mitad del año, se espera que diversas industrias, tales como la automotriz, metales básicos, entre otras, tengan un ejercicio más vigoroso y que ello se refleje en todas las ramas productivas relacionadas las mismas.

Por su parte, como puede verse en la Gráfica 4, el sector **construcción** continuó con una trayectoria descendente, reportando un **retroceso** de 4.0% anual, siendo la tasa más baja desde el final de 2009. Sus componentes de edificación, obras de ingeniería civil y trabajos especializados registraron variaciones de -5.1%, -3.0% y +1.2%, respectivamente (vs. -3.2%, -4.0% y -0.1% del trimestre anterior, en el mismo orden). Como hemos destacado en reportes previos, consideramos que luego de que el gasto público en infraestructura corrigió su rezago al final del primer semestre de 2013 (respecto al observado en el año previo) y que diversos proyectos públicos y privados retomen fuerza, tras el comienzo de la nueva administración pública, la construcción irá mejorando significativamente su desempeño. Los dos subsectores industriales restantes, **minería y electricidad**, reportaron cambios anuales de -2.1% y +0.2% (vs. -1.4% y -0.7% previos).

Por último, el **sector servicios** (el más importante por su aportación al PIB) **también se caracterizó por un crecimiento limitado** (ver Gráfica 5). Al respecto, las clasificaciones de **transporte, almacenamiento y comunicaciones aumentó 3.0%** (vs. +3.5% previo), la de **comercio, restaurantes y hoteles** subió 3.4% (vs. +1.0% previo), la de **servicios comunales, sociales y personales avanzó 1.2%** (vs. +1.6% previo) y, por último, el subíndice de **servicios financieros, seguros e inmuebles** se incrementó 3.2% (vs. +2.3% previo).

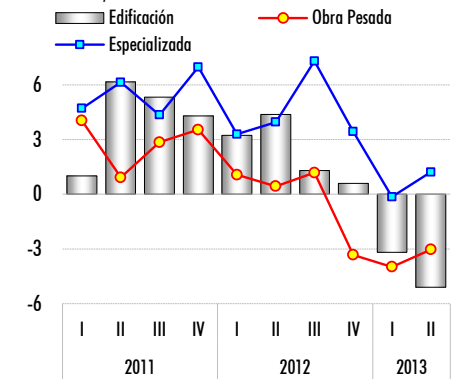
Perspectiva

La economía mexicana tuvo un mal desempeño en el 2T 2013, presentando notables signos de desaceleración. Entre los factores que ayudan a explicar este desfavorable desempeño destacan el impacto negativo que el retraso en la ejecución del gasto público parece haber generado sobre la construcción, una demanda externa más débil procedente del sector industrial de EUA y, también, la elevada incertidumbre que prevalece en el entorno global ante la delicada situación financiera en Europa, además de la falta de consistencia en el crecimiento para EUA. **Todo esto perfila un crecimiento más modesto para el presente año.**

No obstante, las expectativas para la economía local continúan siendo moderadamente positivas, a raíz de la misma dinámica del mercado interno, así como también asociadas con la muy posible aprobación de reformas estructurales que detonen importantes inversiones en diferentes sectores de la economía. En este sentido, y luego de la aprobación de la reforma en materia de telecomunicaciones y de competitividad, la agenda legislativa y de gobierno se encuentra nutrida por la discusión de la reforma energética, al mismo tiempo que se espera con atención la propuesta de reforma fiscal por parte del Ejecutivo.

Gráfica 4

Construcción, variación % real anual



Gráfica 5

Servicios, variación % real anual

