

PIB en 3T 2013

Mensajes Importantes :

- El producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento de 1.3% real anual durante el tercer trimestre de 2013 (1.0% esperado y 1.6% previo). Las actividades primarias aumentaron 1.0% real anual. Las actividades secundarias cayeron 0.6% y las terciarias aumentaron 2.3%.
- Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB se incrementó 0.84% en 3T13, gracias a los avances en los sectores terciario (1.30%) y secundario (0.89%). El sector primario cayó 0.5% trimestral.
- El panorama para el sector industrial mejora ante un mayor gasto de gobierno, consolidación de las manufacturas en EUA y una favorable base de comparación a partir del 4T13.
- El sector servicios continúa mostrándose relativamente sólido, y seguirá así en la medida en que la industria no continúe cayendo.
- Mantenemos tanto nuestro pronóstico de crecimiento para 2013 en 1.2%, como nuestra perspectiva positiva para 2014.

El producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento de 1.3% real anual durante el tercer trimestre de 2013, cifra superior a la prevista por el mercado (1.0%) aunque menor que el crecimiento observado durante el segundo trimestre (1.6%). El crecimiento del segundo trimestre del año fue revisado al alza marginalmente, desde 1.5%. El dato salió relativamente en línea respecto a nuestros estimados (1.3% vs 1.1%), por lo que mantenemos nuestro pronóstico de crecimiento para 2013 en 1.2%.

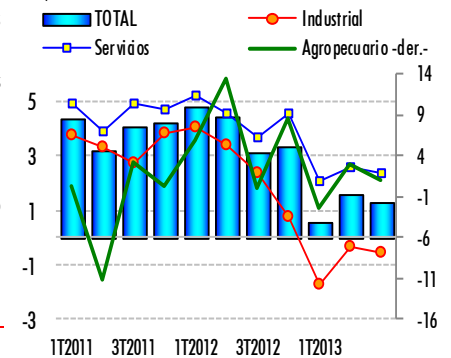
Por componentes, las actividades primarias, que representaron el 3.0% del PIB en 2012, aumentaron 1.0% real anual. Las actividades secundarias, que en 2012 representaron alrededor de un tercio del PIB, cayeron 0.6% real anual. Las actividades terciarias, que en 2012 representaron poco menos de dos terceras partes del PIB, aumentaron 2.3% real anual.

Producto Interno Bruto por Sectores

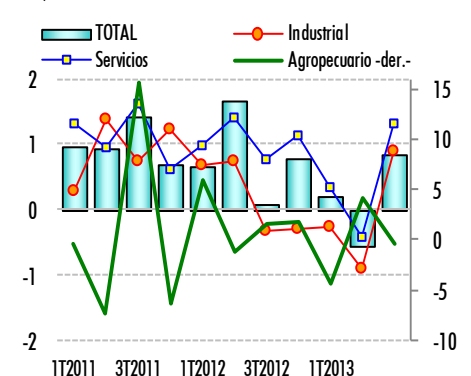
Variación % Real Anual	2011		2012					2013		
	Anual	1T12	2T12	3T12	4T12	Anual	Part. %	1T13	2T13	3T13
PIB TOTAL	3.96	4.8	4.4	3.1	3.3	3.91	100.0	0.6	1.6	1.3
Agrop., silv. y pesca	-2.32	5.8	13.5	0.0	8.5	7.25	3.0	-2.5	3.0	1.0
Sector industrial	3.41	4.0	3.4	2.3	0.8	2.59	34.2	-1.7	-0.3	-0.6
Minería	-0.38	0.9	0.4	1.7	0.3	0.83	7.7	-1.8	-2.1	-1.8
Industria manufacturera	4.61	5.9	4.8	2.9	1.4	3.75	16.5	-1.2	1.9	2.9
Construcción	3.98	2.9	3.5	2.0	-0.1	2.01	7.8	-3.0	-3.6	-6.9
Electricidad, gas y agua	6.74	4.7	2.6	1.6	0.6	2.30	2.2	-1.0	0.2	0.9
Sector servicios	4.62	5.2	4.6	3.7	4.5	4.50	60.1	2.0	2.6	2.3
Comercio	9.41	6.8	4.9	1.9	4.2	4.41	15.1	0.5	3.8	4.3
Transporte, correo y almac.	3.99	6.4	4.7	3.3	3.2	4.37	5.7	0.5	1.8	2.2
Servs. financ. y seguros	7.12	9.7	9.8	8.7	6.2	8.51	4.3	3.8	6.9	1.6
Servicios inmobiliarios y alq.	2.82	2.5	2.5	2.8	2.3	2.53	12.0	1.8	1.6	1.5

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

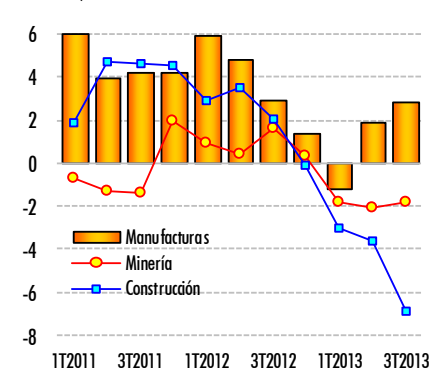
PIB, variación % real anual



PIB, variación % trimestral desestacionalizada



Industria, variación % real anual



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, 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 Investit señalados en el presente documento, no el de un 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investit. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del dante en función de su perfil de inversión. 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 Investit, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la actividad 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. Asimismo, los analistas no percibirán compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 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, influenciada 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 de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx

Usando cifras ajustadas por estacionalidad, después de que la producción se contrajera 0.55% en 2T13 respecto a 1T13, el PIB se incrementó 0.84% en 3T13 respecto al trimestre previo, gracias a los avances en los sectores terciario (1.30%) y secundario (0.89%). El sector primario cayó 0.5% trimestral.

El sector agropecuario mostró un avance de 1.0% real anual impulsado principalmente por la agricultura. Dicho resultado fue reflejo de la mayor producción de cultivos como caña de azúcar, naranja, manzana, mango, trigo en grano, cebolla y frijol.

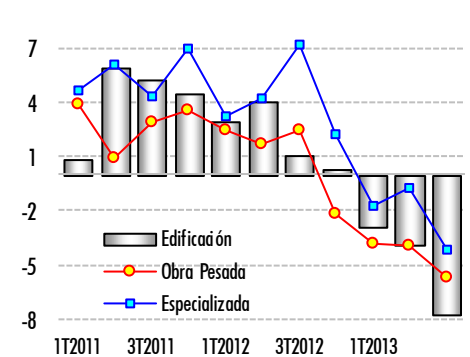
El sector industrial mostró, por tercer mes consecutivo, una tasa anual de crecimiento negativa, producto de caídas relevantes en 2 de sus 4 componentes. La minería cayó 1.8% anual, mientras que la construcción lo hizo en 6.9%. Ambos subsectores representan en conjunto poco menos de la mitad de la actividad industrial del país, lo que explica el débil comportamiento del sector secundario durante el año. No obstante, las manufacturas registraron un sólido avance de 2.9% real anual, favorecidas por el repunte de la actividad industrial en EUA durante la segunda parte del año. Las manufacturas pesan alrededor de 45% de la actividad industrial, lo que se conjugó con el avance de 0.9% real anual en la producción y distribución del agua, luz eléctrica y gas natural (*utilities*), para compensar parcialmente el negativo desempeño de la minería y la construcción, registrando la industria en su conjunto una caída de 0.6% real anual.

Hacia delante, el panorama para el sector industrial parece alentador. Con el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2014 aprobado, el gobierno presentará un gasto en inversión más agresivo, lo que en principio debería evitar que el sector de la construcción, por lo menos en lo relativo a la infraestructura y obra pesada (-5.7% real anual en 3T13), logre estabilizarse. Por otro lado, de consolidarse la recuperación económica en EUA, el sector exportador local seguirá siendo un sustento importante para el crecimiento económico del país. Más aún, el sector industrial podría verse beneficiado por los efectos de una base de comparación favorable tan pronto como en el 4T13. La desaceleración económica local empezó a reflejarse sustancialmente en los datos del sector industrial a partir del 4T12, con un crecimiento anual de tan sólo 0.8%, cuando en los 3 trimestres previos (1T12, 2T12 y 3T12) había registrado lecturas de 4.0%, 3.4% y 2.3%. En lo que va del año, el crecimiento anual del sector ha sido de -1.7%, -0.3% y -0.6% en 1T13, 2T13 y 3T13, respectivamente, lo que nos hace pensar que el crecimiento anual en el 4T13 podría ser alentador al tomarse como base de comparación el 4T12.

Por su parte, el sector servicios continúa mostrándose relativamente sólido. Si bien las tasas de crecimiento anual en 2013 (2.0%, 2.6% y 2.3% en 1T13, 2T13 y 3T13, respectivamente) son menores al avance del 4.5% en 2012, éstas se han mantenido estables. Al interior, destaca también la estabilidad de los subsectores que más pesan dentro del PIB: comercio +4.3% real anual y servicios inmobiliarios y de alquiler de inmuebles +1.5%. Asimismo, los servicios financieros y de seguros aumentaron 1.6% real anual y transporte, correo y almacenamiento lo hizo en 2.2%. Hacia delante, será importante que la caída en el sector secundario concluya para que no aletargue más al terciario. Si bien es evidente que se ha presentado una desaceleración en este sector, no hay evidencia, aún, de que ésta se acentúe.

En suma, el dato del crecimiento del PIB en 3T13 fue ligeramente positivo. A pesar que los datos en septiembre de producción industrial y ventas minoristas resultaron muy por debajo del consenso, la producción agregada en el tercer trimestre del año fue mayor a la anticipada por los mercados. Lo anterior, aunado a un panorama más alentador para la industria, lo que a su vez sustentaría la demanda interna, nos hace pensar que las perspectivas para 2014 son positivas.

Construcción, variación % real anual



Servicios, variación % real anual

