

PIB del Cuarto Trimestre de 2012

Mensajes Importantes :

- El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre 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 un menor dinamismo de ramas manufactureras asociadas con la industria automotriz.
- El desempeño del sector servicios perdió un poco de fuerza en casi todas sus divisiones, siendo más notoria en la de servicios financieros, seguros y bienes inmuebles.
- Las cifras sugieren una desaceleración en la economía respecto al sólido ritmo observado en el primer semestre, aunque se mantienen perspectivas positivas para 2013.

El producto interno bruto (PIB) registró un **crecimiento de 3.2%** real anual durante el cuarto trimestre de 2012, cifra inferior a la prevista por el mercado (3.5%) y al avance de 3.9% observado en el mismo periodo del año pasado. A su interior, los **sectores primario, secundario y de servicios** mostraron incrementos anuales de 7.2%, 1.8% y 3.4%, 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. De esta forma, **a tasas anuales, en 2012 el PIB total se expandió 3.92% y los sectores primario, secundario y terciario lo hicieron en 6.67%, 3.57% y 4.12%, respectivamente.**

Evolución del Producto Interno Bruto por Sectores

Variación % Real Anual	2010							2011							2012						
	Anual	1Trím	2Trím	3Trím	4Trím	Anual	Part. %	1Trím	2Trím	3Trím	4Trím	Anual	Part. %	1Trím	2Trím	3Trím	4Trím	Anual	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	4.9	4.5	3.2	3.2	3.92	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								
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								
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								
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								
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								
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								
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								
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								
Transporte, almac. 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								
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								
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								

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

El **PIB en cifras desestacionalizadas** se mantuvo en terreno positivo, al aumentar 0.77% en octubre-diciembre, recuperando un poco de fuerza, frente al 0.38% de julio-septiembre de 2012 (ver Gráfica 2).

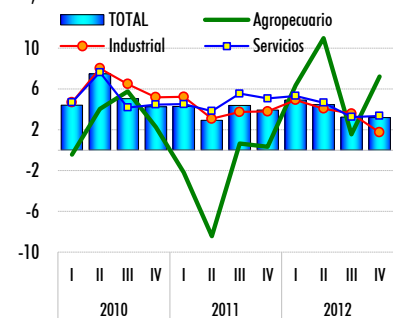
Comentarios

El **sector agropecuario** mostró una modesta mejoría respecto al 2011, que tuvo sustento en el mayor dinamismo de la agricultura, derivado a su vez de la mejora en la producción de diversos cultivos, destacando el frijol, maíz, trigo y cebada en grano, avena forrajera, caña de azúcar, maíz, papa, sorgo en grano, plátano, nuez, café, limón, naranja, principalmente.

El **sector industrial** mostró un **comportamiento mixto en sus grandes divisiones**, tal como se aprecia en la Gráfica 3. Por un lado, la industria manufacturera continuó con su racha positiva, con un incremento anual de 2.6%, aunque estuvo por debajo del avance

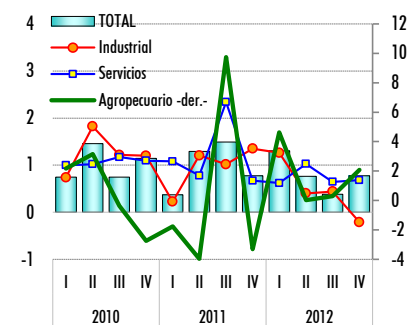
Gráfica 1

PIB, variación % real anual



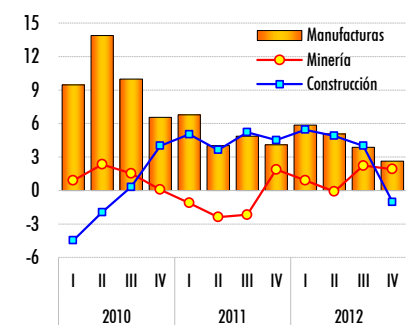
Gráfica 2

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 los fuentes que se consideran fidedignos 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 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 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
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

mostrado en el trimestre anterior (+3.9%). De manera desagregada destacan los avances en las ramas de equipo de transporte, 6.1% (vs. +12.2% previo); madera, 28.9% (vs. +10.9% previo); papel, 6.0% (vs. +5.0% previo); industria alimentaria, 2.9% (+0.2% previo), entre otros. Cabe mencionar que la buena marcha de la industria automotriz durante los primeros 3 trimestres del año, se vio afectada hacia el cierre del 2012 y ello repercutió en diversas ramas productivas. No obstante, derivado del buen comienzo de la misma en enero de 2013 y de las múltiples inversiones en el sector programadas para el corto y mediano plazos, prevemos una mejor situación para los siguientes periodos trimestrales.

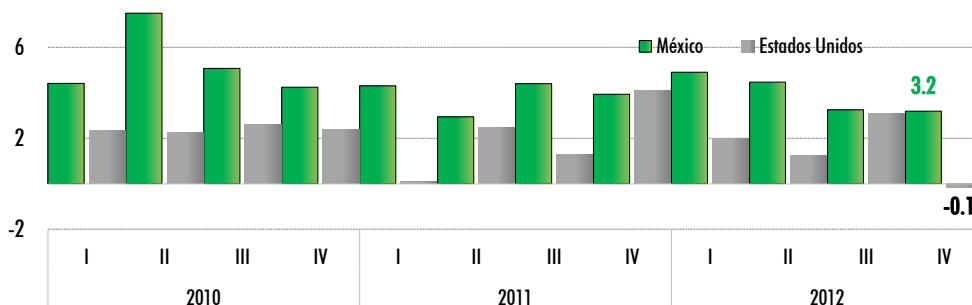
Por su parte, como puede verse en la Gráfica 4, el sector **construcción** reportó un **retroceso** de 1.0% anual, situación no vista desde mediados de 2010. Sus componentes de edificación, obras de ingeniería civil y trabajos especializados registraron variaciones -0.7%, -1.9% y +1.2%, respectivamente (vs. +4.6%, +3.0% y +4.3% del trimestre anterior, en el mismo orden). Los dos subsectores industriales restantes, **minería y electricidad**, reportaron incrementos anuales de 1.9% y 2.7% (vs. +2.2% 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, 4.7%** (vs. +6.0% previo), de **servicios financieros, seguros e inmuebles, 2.6%** (vs. +3.8% previo), de **servicios comunales, sociales y personales de 1.5%** (vs. +1.9%). Por el contrario, el subíndice de **comercio, restaurantes y hoteles** fue el que único que mejoró su dinamismo al aumentar 5.4% (vs. +2.7% previo).

Perspectiva

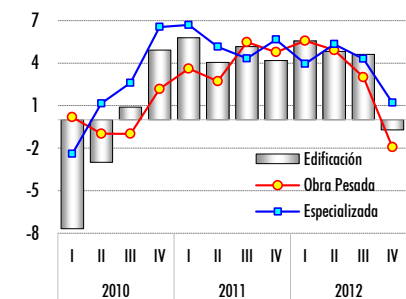
En una compleja coyuntura externa, en donde algunos países desarrollados continúan presentando notables signos de desaceleración, y en muchos casos de contracción, la economía mexicana mantuvo una marcha positiva, aunque no fue ajena a las afectaciones por la menor demanda externa y, en consecuencia, presentó una lectura neutral en el cuarto trimestre de 2012. Esto perfila un crecimiento más modesto para el presente año. Sin embargo, siendo consistentes con los resultados positivos del mercado laboral de los últimos meses, es de esperarse la continuidad en la expansión en los subsectores de comercio y transporte, así como en el de servicios personales, sociales y comunales.

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



El panorama para la economía mexicana sigue siendo positivo, 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, la incertidumbre en cuanto al dinamismo comercial de China y la recuperación de Japón, además de la falta de una solución definitiva al problema de endeudamiento de 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. Con ello, los participantes del mercado estiman una expansión de 2.0% en promedio para 2013 en la encuesta Banxico de enero (igual al dato anticipado en octubre). De mantenerse así, la economía mexicana estaría en condiciones de crecer a una tasa anual cercana a 3.6% para este año.

Gráfica 4
Construcción, variación % real anual



Gráfica 5
Servicios, variación % real anual

