

PIB en 4T 2013

Mensajes Importantes :

- El producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento de 0.7% real anual durante 4T13 (1.0% esperado y 1.4% previo). Las actividades primarias cayeron 0.3% real anual, las actividades secundarias disminuyeron 0.4% real anual y las terciarias aumentaron 1.3% real anual.
- Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB se incrementó 0.18% en 4T13 respecto al trimestre previo, sustentado por un alza de 0.17% en el sector terciario y en menor medida por un avance de 0.22% en las actividades primarias. Por su parte, el sector secundario cayó 0.04% trimestral.
- Para todo 2013, el crecimiento del PIB fue de 1.1%, en línea con estimados. El sector terciario avanzó 2.1% y el primario lo hizo en 0.3%, mientras que la industria retrocedió 0.7% ante las contracciones de 4.5% en construcción y 1.7% en minería.
- El panorama para el sector industrial se mantiene positivo ante un mayor gasto de gobierno, la consolidación de las manufacturas en EUA y una favorable base de comparación a partir del 1T14.

El producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento de 0.7% real anual durante el cuarto trimestre de 2013, cifra inferior a la prevista por el mercado (1.0%) y menor al crecimiento observado durante el tercer trimestre del año pasado (1.4%). El crecimiento del tercer trimestre de 2013 fue revisado al alza marginalmente, desde el 1.3% registrado preliminarmente. Si bien el crecimiento del último trimestre del año quedó por debajo de expectativas, la revisión al alza en el dato del 3T13 ayudó para que el crecimiento de todo 2013, de 1.1%, resultara prácticamente en línea con lo que el mercado estaba esperando.

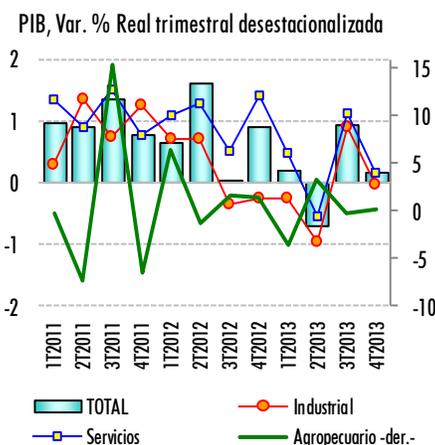
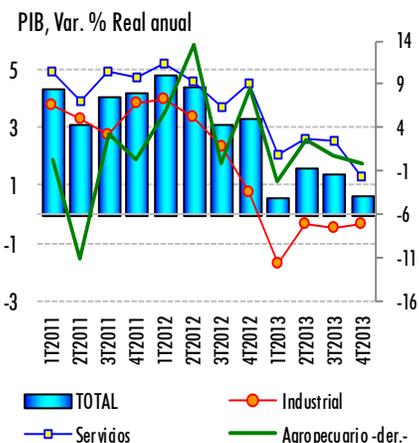
Por componentes, las actividades primarias, que representaron el 3.0% del PIB en 2013, cayeron 0.3% real anual en 4T13. Las actividades secundarias, que en 2013 representaron alrededor de un tercio del PIB, cayeron 0.4% real anual en el último trimestre del año pasado. Por su parte, las actividades terciarias, que en 2013 representaron poco menos de dos terceras partes del PIB, aumentaron 1.3% real anual en 4T13.

Producto Interno Bruto por Sectores

Variación % Real Anual	2012						2013					
	1T12	2T12	3T12	4T12	Anual	Part. %	1T13	2T13	3T13	4T13	Anual	Part. %
PIB TOTAL	4.8	4.4	3.1	3.3	3.9	100.0	0.6	1.6	1.4	0.7	1.1	100.0
Agrop., silv. y pesca	5.8	13.5	0.0	8.5	7.3	3.0	-2.2	2.5	0.8	-0.3	0.3	3.0
Sector industrial	4.0	3.4	2.3	0.8	2.6	34.2	-1.7	-0.3	-0.5	-0.4	-0.7	33.6
Minería	0.9	0.4	1.7	0.3	0.8	7.7	-1.8	-2.1	-1.9	-0.9	-1.7	7.5
Industria manufacturera	5.9	4.8	2.9	1.4	3.8	16.5	-1.2	1.9	2.9	1.9	1.4	16.6
Construcción	2.9	3.5	2.0	-0.1	2.0	7.8	-3.0	-3.6	-6.6	-4.6	-4.5	7.4
Electricidad, gas y agua	4.7	2.6	1.6	0.6	2.3	2.2	-1.0	0.2	0.9	0.8	0.2	2.2
Sector servicios	5.2	4.6	3.7	4.5	4.5	60.1	2.1	2.6	2.5	1.3	2.1	60.8
Comercio	6.8	4.9	1.9	4.2	4.4	15.1	0.5	3.7	4.4	2.4	2.8	15.3
Transporte, correo y almac.	6.4	4.7	3.3	3.2	4.4	5.7	0.6	1.8	2.2	1.2	1.5	5.8
Servs. financ. y seguros	9.7	9.8	8.7	6.2	8.5	4.3	3.8	7.2	3.1	1.4	3.8	4.4
Servicios inmobiliarios y alq.	2.5	2.5	2.8	2.3	2.5	12.0	1.8	1.6	1.5	1.1	1.5	12.0

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

• Emilio Diez De Sollano Obeid 5123-2686
ediez@scotiabank.com.mx



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 Investat 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 contratar los servicios de Scotiabank Investat. 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 alguno o algunos emisor(es) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente 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 Investat, 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 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 perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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

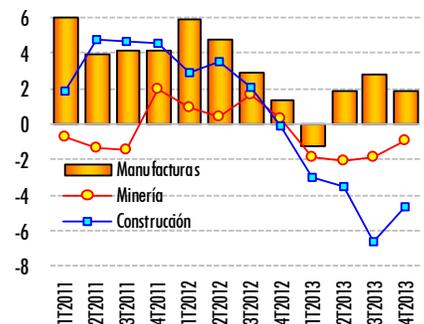
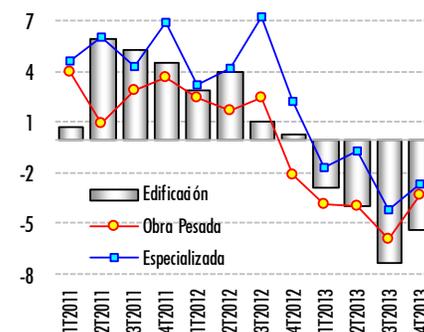
Usando cifras ajustadas por estacionalidad, después de que la producción aumentara 0.95% en 3T13 respecto a 2T13, el PIB se incrementó 0.18% en 4T13 respecto al trimestre previo, desacelerando su dinamismo. El crecimiento trimestral se vio sustentado por un alza de 0.17% en el sector terciario y en menor medida por un avance de 0.22% en las actividades primarias. Por su parte, el sector secundario cayó 0.04% trimestral.

El sector agropecuario mostró una caída de 0.3% real anual en 4T13 ante la reducción mostrada en los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales, y en la pesca, caza y captura, fundamentalmente. Asimismo, se reportó una menor producción de cultivos como caña de azúcar, maíz en grano, naranja, cebolla, mango, plátano, chile verde y nuez.

El sector industrial mostró, por cuarto trimestre consecutivo, una tasa anual de crecimiento negativa, producto de caídas en 2 de sus 4 componentes. La minería cayó 0.9% anual, mientras que la construcción lo hizo en 4.6%. 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 avance de 1.9% real anual en 4T13, favorecidas por el repunte de la actividad industrial en EUA durante la segunda parte del año. Las manufacturas pesan alrededor de la mitad de la actividad industrial, lo que se conjugó con el avance de 0.8% 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 0.4% real anual. Para todo 2013, el sector industrial se contrajo 0.7%, productos de las caídas de 4.5% en construcción y 1.7% en minería. Las manufacturas avanzaron 1.4% y los *utilities* lo hicieron en 0.2%.

Hacia delante, el panorama para el sector industrial parece alentador. 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, 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, las lecturas de crecimiento del sector industrial podrían verse beneficiadas por los efectos de una base de comparación favorable, mismas que deberían empezar a reflejarse en 1T14.

Por su parte, el sector servicios continúa mostrándose relativamente sólido, aunque ha disminuido su dinamismo consistentemente. El crecimiento real anual de 1.3% en 4T13 fue el menor registrado durante el año: +2.1% en 1T13, +2.6% en 2T13 y +2.5% en 3T13. Así, el sector terciario registró un aumento de 2.1% para todo 2013, brindando sustento al crecimiento económico del país ante la debilidad del sector secundario. No obstante, la desaceleración en dicho sector es evidente, ya que en 2012 el crecimiento de dicho sector fue de 4.5%. A su interior, durante 4T13, el comercio avanzó 2.4% real anual, los servicios inmobiliarios y de alquiler de inmuebles se incrementaron 1.1% real anual, los servicios de transporte, correo y almacenamiento aumentaron 1.2% real anual los servicios financieros y de seguros presentaron una tasa de crecimiento real anual de 1.4%. Hacia delante, será importante que la caída en la industria nacional no se prolongue, para que no aletargue más la actividad económica del sector terciario.

Industria, Var. % Real anual

Construcción, Var. % Real anual

Servicios, Var. % Real anual
