

Indicador Global de Actividad Económica

Mensajes Importantes:

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 0.5% real anual en abril y avanzó 1.25% mensual.
- Corrigiendo por el efecto calendario de Semana Santa, el aumento en la actividad económica fue de 2.95%.
- Mantenemos nuestra perspectiva de una reactivación económica para la segunda mitad de este año, ante la dilución de los choques fiscales, un sector manufacturero sólido y la derrama económica derivada del gasto público.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un aumento de 0.5% real anual en abril, en línea con lo esperado, aunque moderando su ritmo de crecimiento respecto al mostrado en marzo (3.2%). Cabe destacar que el crecimiento de marzo fue revisado al alza, desde una lectura preliminar de 3.0% anual. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE avanzó 1.25% mensual en abril. A su interior, las actividades terciarias crecieron 1.09% y las secundarias avanzaron 0.64%. Por su parte, las actividades primarias no mostraron variación respecto a marzo. Usando cifras ajustadas por efecto calendario (que corrigen el efecto de Semana Santa), el IGAE presentó un aumento de 2.95% anual.

Las actividades primarias (ramas agropecuarias), caracterizadas por su volatilidad y poca participación en la actividad económica total, avanzaron 1.3% real anual. Cifras preliminares proporcionadas por la SAGARPA, reportaron una mayor producción de cultivos como trigo en grano, tomate rojo, frijol, maíz forrajero, chile verde, cebolla, limón, avena forrajera, café cereza, caña de azúcar y papa.

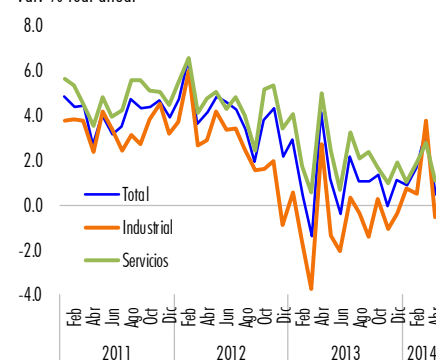
Las actividades secundarias (actividades industriales, que representan alrededor de un tercio del PIB) registraron una caída de 0.6% real anual. Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), cayeron 0.1% real anual, su primer caída desde junio de 2013, y luego de haber crecido 7.0% anual en marzo. La construcción, con una ponderación de casi 23% de la industria, cayó 2.6% real anual (-0.9% en marzo), denotando aún debilidad estructural. La minería, que representa alrededor de 22% de la actividad industrial, cayó 0.1% real anual (+1.1% previo). Finalmente, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (*utilities*), que tiene un peso ligeramente inferior a 7% de la industria en su conjunto, aumentó 1.6% real anual (4.0% previo). Mantenemos una perspectiva positiva para la industria nacional, que deberá observarse de forma más clara en la segunda parte del año, ante la expectativa de una consolidación en el dinamismo de la economía de EUA, un aumento en el gasto en infraestructura por parte del gobierno, y una base de comparación favorable.

Las actividades terciarias (sector servicios, que representa poco menos de dos terceras partes de la economía del país) empeoraron su dinamismo en abril, al registrar una tasa anual real de crecimiento de 1.1% (2.8% previo), debido a la caída de 0.6% real anual en el comercio (+3.0% previo), principalmente. Los servicios financieros, inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles e intangibles aumentaron 1.4% anual (2.4% previo), mientras que los servicios de transporte, correo y almacenamiento y servicios de información en medios masivos crecieron 2.3% real anual, después de haber crecido 3.9% en marzo. Si bien la actividad comercial se ha mantenido reticente conforme se terminan de asimilar los choques fiscales, el crecimiento del comercio en abril se vio impactado por el efecto calendario de Semana Santa. Una vez tomado en cuenta este efecto, el INEGI reportó un aumento de 4.2% en dicho sector.

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

IGAE

Var. % real anual



IGAE

Var. real anual por componente

Concepto	2014			
	Ene	Feb	Mar	Abr
IGAE	0.9	1.6	3.2	0.5
Primario	-0.4	11.0	7.1	1.3
Secundario	0.8	0.5	3.8	-0.6
Minería	-0.4	-0.3	1.1	-0.1
Utilities	0.2	0.1	4.0	1.6
Construcción	-3.1	-3.9	-0.9	-2.6
Manufacturas	3.1	2.9	7.0	-0.1
Terciario	1.1	1.9	2.8	1.1
Comercio	1.1	2.3	3.0	-0.6
Transp. Y Almac.	0.7	1.9	3.9	2.3
Serv. Fin. E Inmob.	1.9	2.2	2.4	1.4
Profes. Cient. Y técn.	-3.7	0.1	3.6	0.6
Educ. Salud y Soc.	1.2	1.0	3.4	-0.3
Serv. Esparc. Y Recr.	0.1	-0.4	-1.9	0.8
Serv. Prep. Alim.	3.3	2.7	-0.2	6.0
Act. Legislativas	3.8	3.6	3.8	4.0

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 Inveat 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 Inveat. 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 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 Inveat, 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 exactitud 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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

estudeco@scotiab.com.mx