

## Indicador Global de Actividad Económica, Agosto

### Mensajes Importantes:

- El IGAE reporta durante agosto una marcada desaceleración en su ritmo de crecimiento anual, al pasar de +2.5% a +1.3%; en términos de crecimiento anual promedio registra +1.8% frente al +1.3% en el mismo período de 2013.
- El sector primario acelera levemente de +7.5% en julio a +7.6% en agosto, con un crecimiento acumulado en lo que va de 2014 de +1.8%, frente al +1.3% en el mismo período de 2013.
- El sector industrial desacelera de +2.0% el mes previo a +1.4% en este mes. La falta de empuje en este sector se explica a pesar del dinamismo del subsector de la **construcción** que aceleró a +4.5%, pero no lo suficiente para compensar la pérdida fuerza en el subsector de **manufacturas** que redujo su cifra a +1.4%.
- El sector servicios desaceleró notablemente de +2.5% en julio a +1.0% en agosto, destacando una acentuada caída en transportes, la pérdida de vigor del subsector de servicios financieros y de seguros, además del disminuido ritmo en la actividad comercial.
- El reducido vigor mostrado en agosto por el IGAE se debe principalmente a la desaceleración en los sectores industrial y de servicios, ubicándose por debajo del promedio en lo que va del año y muy por debajo de lo esperado, moderando así la perspectiva de un vigoroso repunte de la economía mexicana en la segunda mitad del año.

**El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** –una especie de Producto Interno Bruto (PIB) mensual preliminar-- reporta durante agosto una marcada desaceleración en su ritmo de crecimiento anual, al pasar de +2.5% a +1.3% (vs. +2.1% esperado y +1.1% en Ago-13). En términos de crecimiento anual promedio, durante los primeros ocho meses del año el IGAE registra +1.8% frente al +1.3% en el mismo período de 2013. En su medición mensual desestacionalizada, el IGAE se contrae de +0.33% en julio a -0.17% en agosto.

**El sector de actividad agropecuaria o sector primario** (con 3.3% de peso en el PIB total) acelera levemente de +7.5% en julio a +7.6% en agosto (vs. -1.9% en Ago-13). En el acumulado, el sector presenta un crecimiento en los primeros ocho meses de año de +1.8% frente al +1.3% en el período enero-agosto de 2013. Este dinamismo en las actividades primarias, preliminarmente reportado por SAGARPA, refleja una mayor producción de cultivos como sorgo y maíz en grano, aguacate, tomate rojo, limón, manzana, uva, nuez, chile verde y plátano. En el comparativo mensual, de acuerdo a cifras desestacionalizadas, este sector cayó de +4.04% a -0.42% durante agosto.

**La actividad Industrial o sector secundario** (con 33.6% de peso en el PIB total) desacelera de +2.0% en julio a +1.4% en este mes (vs. -0.4% en Ago-13); la falta de empuje en este sector se explica a pesar del dinamismo recientemente observado en el subsector de la **construcción** que aceleró de +2.9% en julio a +4.5%, pero no lo suficiente para compensar la pérdida fuerza en el subsector de **manufacturas** (con 17.0% de peso en el PIB total), que este mes redujo su cifra a +1.4% (vs. +3.4% previo). Más aún, la minería, con una caída promedio en su variación anual de -1.0%, registra además en agosto una contracción por quinta ocasión consecutiva, ahora de -1.6%. A pesar de ello, en el acumulado de ocho meses, el sector crece +1.3% frente al -0.72% en el mismo período de 2013.

**El sector de los servicios o sector terciario** (el de mayor importancia por su contribución de 60.5% en el PIB) desaceleró notablemente de +2.5% en julio a +1.0% en agosto (vs. +2.1% en Ago-13). Al interior de este sector destacan: a) el incremento en la contracción del subsector **transportes** que acelera su caída a -0.8% (vs. -0.2% previo); b) la pérdida de vigor del subsector de **servicios financieros y de seguros, servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles**, que registró +1.0% de variación anual (vs. +3.0% previo); c) el disminuido ritmo

### IGAE y Principales Componentes

Componente	2014			
	May	Jun	Jul	Ago
	Var % mensual desestacionalizada			
<b>IGAE</b>	0.12	0.24	0.33	-0.17
Primario	1.45	-3.23	4.04	-0.42
Secundario	0.31	-0.16	0.24	0.37
Terciario	-0.10	0.32	0.36	-0.24
	Variación % real anual			
<b>IGAE</b>	1.7	2.7	2.5	1.3
Primario	4.5	2.2	7.5	7.6
Secundario	1.9	2.0	2.0	1.4
Minería	-0.2	-1.3	-1.7	-1.6
Elect. y agua	1.0	1.3	0.8	1.5
Construcción	-0.3	2.2	2.9	4.5
Manufacturas	4.0	3.4	3.4	1.4
Servicios	1.4	3.2	2.5	1.0
Comercio	1.6	4.6	3.5	2.2
Transp. y almac.	2.2	3.8	-0.2	-0.8
Financ. e inmob.	1.1	3.5	3.0	1.0
Profes. cient. y técn.	-0.4	2.3	0.4	-1.9
Educ., salud y asist.	0.7	1.5	3.3	1.2
Esparc. y recreativos	1.0	0.4	2.2	2.6
Alojam. y prep. alim.	3.9	2.2	1.3	2.8
Activ. legislativas	2.1	1.0	5.7	1.9

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 Inverlat 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 Inverlat. 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 emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". 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 efectividad 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de 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 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, influencia alguna por parte de los 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 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 Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

en la actividad comercial, que registró +2.2% (vs. +3.5% previo); d) la caída en servicios profesionales, científicos y técnicos, servicios corporativos, servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación en -1.9% (vs. +0.4% previo) y, finalmente, e) los servicios educativos, servicios de salud y de asistencia social que reducen su crecimiento a +1.2% (vs. +3.33% previo). Debido a la naturaleza de este sector fuertemente vinculada a los efectos estacionales, la desaceleración en cifras originales se transforma en una caída que va de +0.36% en julio a -0.24% en agosto. En su variación anual acumulada de enero-agosto, este sector crece +2.2% (vs. +2.5% en el mismo período de 2013).

En resumen, el reducido vigor mostrado en agosto por el IGAE se debe principalmente a **la desaceleración en los sectores industrial y de servicios**. En el industrial, el ya consistente dinamismo en la construcción, parcialmente con origen en una reactivación del gasto público, no pudo compensar la pérdida de vigor en **las manufacturas**, que a pesar del reciente empuje por parte de la demanda interna, aún no logra vitalizar los subsectores vinculados a la lenta recuperación de la economía norteamericana. **El sector servicios** —el más importante— tiene resultados que van de malos a moderados en los tres subsectores de mayor relevancia, es decir, en el transporte, en el comercio y, por supuesto, en los servicios financieros y de seguros e inmobiliarios. En estos términos, el decepcionante reporte del IGAE en agosto --considerando las últimas cifras en remesas, empleo y confianza del consumidor-- se ubica por debajo del promedio en lo que va del año y muy por debajo de lo esperado, **moderando así la perspectiva de un vigoroso repunte de la economía mexicana en la segunda mitad del año**.

## IGAE

Variación % real anual

