

Indicador Global de Actividad Económica

Mensajes Importantes:

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 0.8% real anual en enero (terciarias +1.0%, secundarias +0.7%, primarias -1.7%). El IGAE avanzó 0.09% mensual.
- Las manufacturas se mantienen como el motor de crecimiento. La construcción se mantiene estructuralmente debilitada y el sector terciario ha perdido dinamismo.
- Se evidencia el débil dinamismo de la economía nacional con el que se inició el 2014, aunque esperamos que hacia la segunda mitad del año la actividad económica se vigorice.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un aumento de 0.8% real anual en enero, por debajo de expectativas (1.3%) y menor al crecimiento que mostró en diciembre (1.1%), evidenciando el débil dinamismo de la economía nacional con el que se inició el 2014.

Las actividades primarias (ramas agropecuarias), caracterizadas por su volatilidad y poca participación en la actividad económica total, cayeron 1.7% real anual. Cifras preliminares proporcionadas por la SAGARPA reportaron una menor producción de cultivos como caña de azúcar, maíz y avena forrajera, papa, cebolla, alfalfa verde, café cereza, tomate rojo, trigo en grano, plátano y mango.

Las actividades secundarias (actividades industriales, que representan alrededor del 34% del PIB) registraron un avance de 0.7% real anual. Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), crecieron 2.5% real anual, desde el crecimiento de 1.1% anual registrado en diciembre. Por su parte, la construcción, con una ponderación de casi 23% de la actividad industrial, registró un nuevo retroceso de 2.5% real anual (-2.5% en diciembre). La minería, que representa alrededor de 22% de la actividad industrial, cayó 0.1% real anual (-1.3% 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 0.3% real anual (1.5% previo).

Las actividades terciarias (sector servicios, que representa poco más del 60% de la economía del país) enfriaron su dinamismo en enero, al registrar una tasa anual real de crecimiento de 1.0% (1.9% en diciembre), principalmente debido a un menor ritmo de crecimiento del comercio, su principal componente. El comercio creció 1.0% real anual, desacelerándose desde el 3.7% que registró en diciembre. En cuanto a otros componentes relevantes del sector terciario, los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles e intangibles aumentaron 1.8% anual (1.5% previo), mientras que los servicios de transporte, correo y almacenamiento crecieron 0.4% real anual, recuperándose después de la caída anual de 0.3% observada en diciembre.

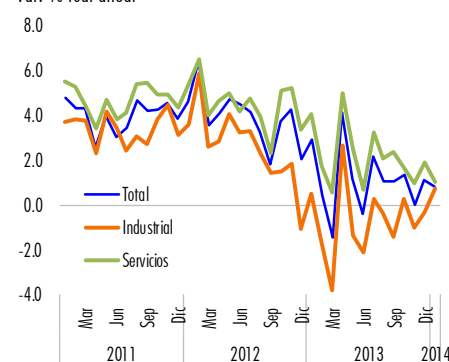
Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE registró un marginal avance de 0.09% en enero con respecto a diciembre. A su interior, las actividades secundarias se incrementaron 0.51% mensual, mientras que las actividades primarias descendieron 2.64% mensual y las terciarias cayeron 0.07%.

Tal y como lo anticipamos cuando recortamos nuestra expectativa de crecimiento para 2014 a 2.7%, el inicio de año podría no ser tan dinámico como se preveía, ante una reactivación industrial (no manufacturera) lenta y consumo interno frágil, derivados de los cambios fiscales, principalmente. No obstante, esperamos que hacia la segunda mitad del año, la actividad económica se vigorice.

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

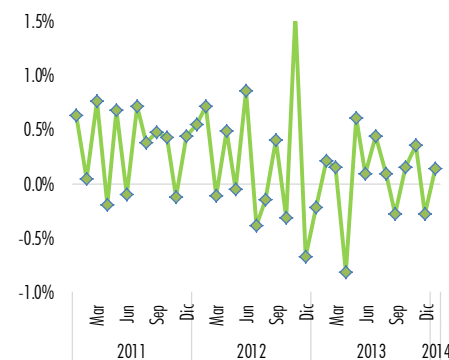
IGAE

Var. % real anual



IGAE

Var. real mensual



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 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 todos los 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 reporte. Scotiabank Investat 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 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 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