

## Indicador Global de la Actividad Económica

### Mensajes Importantes:

- Con cifras desestacionalizadas, el IGAE reporta una aceleración respecto al mes anterior al pasar en julio de 0.27% a 0.41%.
- Con series originales, el sector más dinámico fue sin duda el agropecuario –primario, que aceleró impulsivamente de 2.2% en junio a 7.1% en julio, tasa anual.
- El sector servicios que a pesar de la desaceleración observada de 3.2% a 2.5%, mantiene una buena cadencia a nivel subsector.
- El sector de la industria de la transformación mantuvo el dinamismo observado desde mayo pero aceleró notablemente en el subsector de la construcción de 2.2% en junio a 3.5% en julio.
- En resumen, el balance es positivo pues a pesar de la desaceleración en el sector servicios, a nivel subsector se mantuvo equilibradamente dinámico. Por otro lado, el subsector de la construcción apuntaló visiblemente no sólo a todo el sector secundario sino al resto de la economía por su efecto multiplicador.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer las cifras del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** para el mes de julio de 2014. Durante ese mes, el índice en cifras originales registra un **incremento de 2.5% real anual**, aunque con más detenimiento es posible observar detrás una ligera desaceleración respecto al mes de junio cuyo crecimiento rondó el 2.7%. El dinamismo observado en julio supera la expectativa y, sumado este al de meses anteriores, solidifica todavía más la expectativa de reactivación económica para lo que resta del año. Con **cifras desestacionalizadas**, el IGAE **reporta una aceleración** respecto al mes anterior al pasar de 0.27% a 0.41% en julio. A nivel sectorial y de acuerdo a su nivel de dinamismo, las series ajustadas por estacionalidad señalan que el sector primario avanzó 3.98% de un valor previo de -3.24%, el secundario repuntó de -0.17% a 0.28% regresando a su tendencia positiva de los cinco primeros meses del año, mientras que el sector terciario contrastó con una desaceleración leve para ubicarse en 0.34% respecto a 0.49% registrado en junio.

Para el mes de referencia y con series originales, **el sector más dinámico fue sin duda el agropecuario** –primario, que aceleró impulsivamente de 2.2% en junio a 7.1% tasa anual. A decir de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGARPA) el avance se debe a los mayores niveles de producción de cultivos como maíz, sorgo, frijol, trigo, papa, tomate rojo, cebolla y limón.

En orden de preponderancia, **le sigue el sector servicios** que a pesar de la desaceleración observada de 3.2% a 2.5%, **mantiene una buena cadencia a nivel subsector**, particularmente en lo relativo a: actividades legislativas, gubernamentales e impartición de justicia con 5.7% (1.0% en el mes previo); servicios de esparcimiento y otros recreativos con 2.2% (0.4% en el mes previo); servicios educativos, de salud y asistencia social con 3.3% (1.5% en el mes previo), como también lo hizo el subsector de servicios financieros y de seguros que ligeramente bajo su ritmo ½ punto porcentual hasta 3.0%; el comercio, así como los servicios profesionales, científicos y técnicos al igual que los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos desaceleraron con mayor vehemencia a niveles de 3.5%, 0.4% y 1.3%, respectivamente.

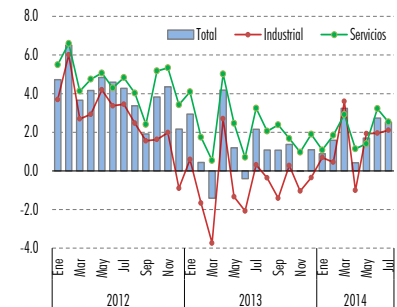
**El sector de la industria de la transformación mantuvo el dinamismo** observado desde mayo pero **aceleró notablemente en el subsector de la construcción** de 2.2% en junio a 3.5% en julio; las manufacturas mantuvieron su ritmo en 3.4%, mientras que la generación, transportación y distribución de gas se contrajo a 0.7% de un valor previo de 1.3%; la mala nota nuevamente la dio la minería que este mes cae por cuarto ocasión consecutiva, esta vez (-1.7%), promediando ahora una caída mensual de -0.9%.

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 emisores(m) 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 días de Scotiabank Invefiat, 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 certeza 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, u 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### IGAE

Variación % real anual



### IGAE y Principales Componentes

Componente	2014					
	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
	Var. % mensual desestacionalizada					
IGAE	0.62	-0.52	1.07	0.14	0.27	0.41
Primario	5.95	-3.56	0.63	1.43	-3.24	3.98
Secundario	0.36	0.17	0.56	0.31	-0.17	0.28
Terciario	0.50	-0.14	0.89	-0.04	0.49	0.34
	Variación % real anual					
IGAE	1.6	3.2	0.4	1.7	2.7	2.5
Primario	10.5	6.6	2.8	4.5	2.2	7.1
Secundario	0.5	3.6	-1.0	1.9	2.0	2.1
Minería	-0.6	0.1	-1.4	-0.2	-1.3	-1.7
Elect., gas y agua	0.0	4.7	2.0	1.0	1.3	0.7
Construcción	-3.9	-0.9	-3.6	-0.3	2.2	3.5
Manufacturas	2.9	7.0	0.0	4.0	3.4	3.4
Servicios	1.8	2.9	1.1	1.4	3.2	2.5
Comercio	2.2	3.0	-0.6	1.6	4.6	3.5
Transp. y almoc.	1.8	3.9	2.3	2.2	3.8	-0.2
Financ. e inmov.	2.2	2.8	1.7	1.1	3.5	3.0
Profes. cient. y técn.	0.1	3.6	0.5	-0.4	2.3	0.4
Educ., salud y asist.	1.0	3.4	-0.4	0.7	1.5	3.3
Esparc. y recreativos	-0.4	-1.9	0.8	1.0	0.4	2.2
Alojam. y prep. alim.	2.7	-0.2	6.0	3.9	2.2	1.3
Activ. legislativas	3.5	3.8	4.0	2.1	1.0	5.7

### 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 agregado, **el balance es positivo** de acuerdo a las cifras desestacionalizadas pues aunque el sector servicios —el de mayor ponderación— desaceleró, **a nivel subsector se mantuvo equilibradamente dinámico**. Por otro lado, el destacable crecimiento en el subsector de **la construcción** dentro del sector secundario, por su importancia **visiblemente apuntaló al resto del sector** haciendo palpable **el efecto multiplicador** que potencialmente tiene y tendrá para toda la economía en el mediano plazo. Finalmente, la contribución del sector agropecuario fue suficiente para compensar algunos de los desequilibrios observados al interior de los otros sectores de la economía.