

Indicador Global de Actividad Económica

Mensajes Importantes:

- El IGAE aceleró de 0.5% a 1.4% real anual en mayo, ante una moderada mejoría en el crecimiento industrial, de -0.8% a 1.6%; modesta aceleración en los servicios, de 1.1% a 1.2%, y un ligero mayor dinamismo agropecuario, de 2.0% a 2.7%.
- Sin embargo, en su medición mensual desestacionalizada, el IGAE disminuyó 0.12% (vs. +1.13% previo), ya que el retroceso en servicios (-0.22%) no se compensó con los avances de sus componentes primario (+0.96%) y secundario (+0.11%).
- Conforme continúe la absorción de los cambios fiscales aplicados a partir de este año y se consolide un mejor desempeño de la economía de EUA, nuestra perspectiva de reactivación económica más vigorosa para la segunda mitad del año se fortalecerá. Entre tanto, los altibajos en el crecimiento mensual del IGAE señalan cierta falta de solidez en el dinamismo de corto plazo.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), una especie de PIB mensual, mostró una **moderada aceleración en su ritmo de crecimiento anual** en el quinto mes del año, al pasar de **0.5% a 1.4%** (vs. 1.8% previsto y 1.2% un año antes). Así, su crecimiento promedio anual en enero-mayo año fue de 1.5%, frente a 1.4% de igual lapso de 2013.

Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su volatilidad y poca participación en la actividad económica total, **mejoraron su dinamismo, de 2.0% a 2.7% real anual**, ante una mayor producción de cultivos como café cereza, maíz y sorgo en grano, frijol, tomate rojo, alfalfa verde, mango y trigo en grano, según cifras preliminares de la SAGARPA.

Las **actividades secundarias** (o industriales, que representan alrededor de un tercio del PIB) reportaron una **moderada mejoría en su ritmo de crecimiento, de -0.8% a 1.6%**, ante el fuerte repunte manufacturero (de 0.0% a 3.6%); menor deterioro en construcción (de 3.6% a -1.0%); moderación en el retroceso minero (de -0.3% a -0.2%), y desaceleración en el rubro de electricidad, gas y agua (de 2.0% a 1.0%). Al interior de las manufacturas destacó un positivo desempeño en los subsectores de equipo de transporte; metálica básica; industria alimentaria; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; otras industrias manufactureras; bebidas y tabaco; plástico y hule; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, y productos a base de minerales no metálicos, principalmente.

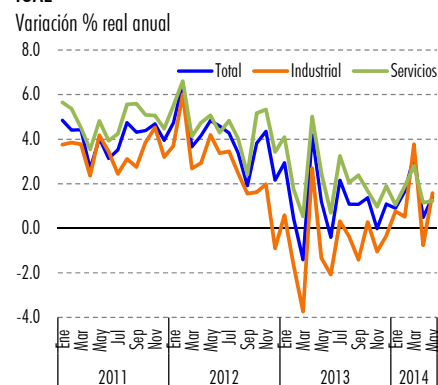
Las **actividades terciarias** (o del sector servicios, que aportan poco menos de dos terceras partes de la economía del país) mostraron una **modesta aceleración en su crecimiento, de 1.1% a 1.2%** real anual, apoyada fundamentalmente en el desempeño de los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (3.9%); transportes, correos, almacenamiento e información en medios masivos (2.1%), y comercio (1.5%).

Sin embargo, **el IGAE en su medición mensual desestacionalizada disminuyó 0.12%**, tras un incremento previo de 1.13%, ya que la baja en los servicios (-0.22%), no la compensó el avance de sus componentes primario (+0.96%) y secundario (+0.11%).

El IGAE recuperó impulso en mayo, apoyado en un moderado repunte de sus tres grandes sectores de actividad. La economía en su conjunto pudiera comenzar a reflejar cierta dilución de los impactos fiscales que han afectado los niveles de consumo e inversión en la primera parte del año. En la medida que continúe el proceso de absorción gradual de los cambios fiscales aplicados a partir de este año y, en el ámbito externo, se consolide un mejor desempeño de la economía de EUA, en particular de su sector industrial, nuestra perspectiva de una reactivación económica más vigorosa para la segunda mitad del año en curso se fortalecerá. Mientras tanto, la serie altibajos en el crecimiento mensual del IGAE en los últimos cuatro meses, denota cierta falta de solidez en el dinamismo de corto plazo.

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

IGAE



IGAE y Principales Componentes

Componente	2014				
	Ene	Feb	Mar	Abr	May
	Var. % mensual desestacionalizada				
IGAE	0.16	0.62	-0.57	1.13	-0.12
Primario	-2.18	5.59	-3.58	-0.04	0.96
Secundario	0.60	0.29	0.19	0.50	0.11
Terciario	-0.03	0.52	-0.33	1.09	-0.22
	Variación % real anual				
IGAE	0.9	1.6	3.2	0.5	1.4
Primario	-0.4	11.0	7.1	2.0	2.7
Secundario	0.8	0.5	3.8	-0.8	1.6
Minería	-0.4	-0.3	1.1	-0.3	-0.2
Elect., gas y agua	0.2	0.1	4.0	2.0	1.0
Construcción	-3.1	-3.9	-0.9	-3.6	-1.0
Manufacturas	3.1	2.9	7.0	-0.0	3.6
Servicios	1.1	1.9	2.8	1.1	1.2
Comercio	1.1	2.3	3.0	-0.6	1.5
Transp. y almac.	0.7	1.9	3.9	2.3	2.1
Financ. e inmob.	1.9	2.2	2.4	1.7	0.6
Profes. cient. y técn.	-3.7	0.1	3.6	0.6	-0.4
Educ., salud y asist.	1.2	1.0	3.4	-0.4	0.7
Esparc. y recreativos	0.1	-0.4	-1.9	0.8	1.0
Alojam. y prep. alim.	3.3	2.7	-0.2	6.0	3.9
Activ. legislativas	3.8	3.6	3.8	4.0	2.1

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 alguno o algunos emisores(s) mencionados(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 clientes 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 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas 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. Scotiabank Inveat 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 otorgado 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 Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
 • Carlos González 5123-2685
 • Silvia González 5123-2687
 • Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
estudeco@scotiab.com.mx