

Indicador Global de Actividad Económica

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE desaceleró de 2.7% a 2.3% anual en diciembre, ante un menor ritmo de crecimiento del sector de servicios, de 2.9% a 2.5%, e industrial, de 2.4% a 2.0%, que compensó parcialmente el repunte del sector agropecuario, de -0.1% a 2.4%.
- En su medición mensual, el IGAE retrocedió 0.3% (vs. +0.5% previo), tras la contracción de sus dos principales componentes, servicios de -0.2% e industria de -0.3%, que no logró contrarrestar el vigoroso avance del sector agropecuario de 5.6%.
- En suma, esta especie de PIB mensual tuvo resultados mixtos al cierre de 2014, con su comparativo anual moderándose y su variación mensual siendo negativa, lo que va en línea con el ajuste a la baja en las previsiones de crecimiento para 2015, propias y del mercado, respecto a las que se tenían al cierre de 2014.

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, que serán las que en adelante el INEGI destacará, ya que ello contribuye "a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables", el dinamismo del **Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) se desaceleró de 2.7% a 2.3% real anual** en diciembre; si bien, superó el incremento de un año antes (1.2%).

El resultado del IGAE se caracterizó por: 1) una menor velocidad de crecimiento en el sector de servicios, que se moderó de 2.9% a 2.5% (vs. 1.6% un año antes); **2) un ritmo de actividad industrial** menos dinámico, el cual pasó de 2.4% a 2.0% (vs. 0.5% en diciembre de 2013), **y 3) repunte en el desempeño agropecuario**, que mejoró de -0.1% a 2.4% (vs. 2.7% un año antes).

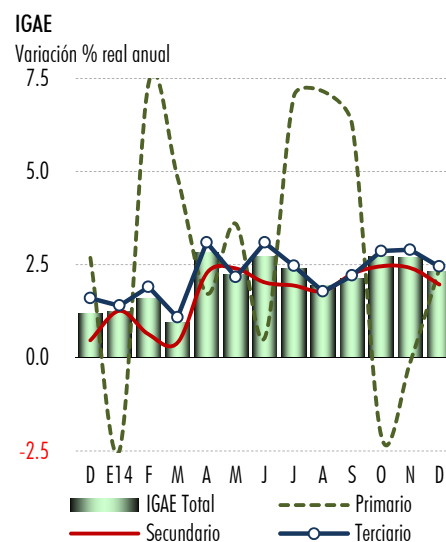
El menor ritmo de actividad de las **actividades secundarias** (o industriales, que representan alrededor de un tercio del PIB) se originó en la moderación del sector de manufacturas, cuyo avance se suavizó de 5.8% a 4.2%, y en el persistente receso de minería, que acentuó su caída de -5.8% a -5.6%, para sumar 9 caídas consecutivas y 18 en los últimos 24 meses; lo anterior fue compensado parcialmente por la significativa recuperación del sector de construcción, que re-aceleró de 4.8% a 5.9%, siendo éste su segundo mayor dinamismo desde julio de 2008, al igual que el rubro de electricidad, gas y agua, cuyo avance repuntó de 0.5% a 1.9%.

La menor velocidad de las **actividades terciarias** (o del sector servicios, que representan poco menos de dos terceras partes de la economía del país), derivó fundamentalmente de un menor crecimiento del comercio, que se moderó 6.3% a 5.0%; igual que en servicios financieros e inmobiliarios, que disminuyó de 1.7% a 1.5%, y en servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, que se redujo de 5.0% a 1.2%.

En su **medición mensual el IGAE reportó retroceso de 0.3%** (vs. +0.5% previo), luego de dos meses avances, producto de la contracción de sus dos componentes principales, en el sector de servicios de -0.2% y en el industrial de -0.3%, que no logró contrarrestar el vigoroso avance en el sector agropecuario de 5.6%.

En suma, esta especie de PIB mensual tuvo resultados mixtos al cierre de 2014, ya que su comparativo anual aunque se moderó, casi duplicó el de un año antes, en tanto que su variación mensual fue negativa, tras dos meses de venir aumentando. Un mejor desempeño de la economía de EUA; una tendencia ascendente en el sector de la construcción; la persistente mejoría del empleo; gradual recuperación del consumo y la inversión, y aterrizaje de las reformas estructurales debieran contribuir a mantener un positivo desempeño económico en nuestro país; sin embargo, la elevada incertidumbre global y la fuerte caída en los precios del petróleo, con el consecuente recorte del gasto público recientemente anunciado por la SHCP, se están traduciendo en previsiones de crecimiento menos dinámicas para 2015-2016, respecto a las que se tenían al cierre de 2014, con los datos de diciembre justificando tales revisiones.

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



IGAE y Principales Componentes

Concepto	2014-IV	D13	Q14	N	D	
	Part. %	V% real anual				
IGAE	100.0	1.2	2.7	2.7	2.3	
Actividades primarias	3.0	2.7	-2.1	-0.1	2.4	
Actividades secundarias	33.4	0.5	2.5	2.4	2.0	
Minería	7.0	0.3	-5.1	-5.8	-6.2	
Gen., trans. y dist. eléct., sum. d/agua y gas	2.2	1.3	2.2	0.5	1.9	
Construcción	7.4	-2.8	6.7	4.8	5.9	
Industrias manufactureras	16.8	1.3	3.7	5.8	4.2	
Actividades terciarias	60.9	1.6	2.9	2.9	2.5	
Comercio	15.7	1.8	5.0	6.3	5.0	
Transp., correos, almac. e inf. en medios masivos	9.1	0.4	1.6	2.6	3.1	
Servicios financieros, inmobiliarios y de alquiler	16.4	2.7	3.0	1.7	1.5	
Servs. prof., científ. y téc., corp. y d/apoyo a neg.	5.9	0.9	1.5	-0.1	0.4	
Servs. educativos, de salud y de asistencia social	5.6	1.4	0.9	0.7	1.0	
Servicios de esparcimiento y otros recreativos	2.4	3.1	1.5	2.0	0.8	
Servs. de alojam. temp. y prep. de alim. y beb.	2.1	2.3	4.2	5.0	1.2	
Activ. legisl., arb. impart. d/just. y d/ora. int.	3.6	1.5	1.8	2.0	1.8	
	Part. %	V% mensual				
IGAE	100.0	0.0	0.6	0.5	-0.3	
Actividades primarias	3.0	3.0	-1.2	-2.5	5.6	
Actividades secundarias	33.4	0.2	0.4	0.3	-0.3	
Actividades terciarias	60.9	0.2	0.6	0.2	-0.2	

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 Investit 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 Investit. 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) 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 clientes de Scotiabank Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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 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
- estudeco@scotiab.com.mx