

Indicador Global de la Actividad Económica

Mensajes Importantes ▶

- **El IGAE desaceleró en julio de 3.2% a 2.0% real anual (vs. 2.5% de un año antes y 2.1% previsto), ante menores crecimientos de sus componentes industrial y de servicios y un nulo avance del agropecuario.**
- **En su medición mensual, el IGAE también moderó su ritmo de avance, de 0.4% a 0.1%, producto de un decremento en la actividad del sector terciario de la economía, compensado parcialmente por un avance constante en la industria y un considerable repunte del sector primario.**
- **La economía mexicana suavizó su dinamismo al inicio de 2015-III, ya que mejores resultados en materia de actividad comercial interna, remesas y generación de empleo, fueron contrarrestados por la baja en exportaciones y un menor vigor de la industria automotriz. Dicha moderación podría extenderse a agosto, tras el menor nivel de producción manufacturera que en ese mes se registró en EUA y dada su relevante incidencia en la industria de nuestro país.**

Con base en cifras originales (sin ajuste estacional), el dinamismo del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** en julio **se moderó de 3.2% a 2.0% real anual** (vs. 2.1% previsto), ritmo igualmente inferior al observado en igual mes de 2014, cuando fue de 2.5%.

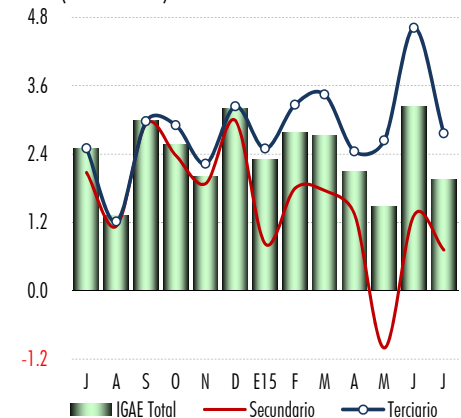
Tal resultado del IGAE se originó en: 1) un menor crecimiento tanto en los servicios como en la industria, ya que entre junio y julio disminuyó de 4.6% a 2.8% en el primer caso y de 1.3% a 0.7% en el segundo, **y 2) un nulo avance de la actividad agropecuaria (0.0%)**, aunque ello significó una leve mejoría, frente al retroceso previo de 1.7%. Sólo el sector servicios superó el crecimiento de un año antes (cuando fue de 2.5%), en tanto que los incrementos de las actividades industrial y agropecuaria (de 2.1% y 7.7%, en cada caso), fueron considerablemente menores.

Como se aprecia en el cuadro adjunto, **al interior de los servicios** sus ocho componentes crecieron en julio, pero todos a un ritmo más lento que el de junio, en tanto que respecto a un año antes cinco lo hicieron en forma más vigorosa, siendo éstos: comercio; transportes, correos, almacenamiento e información en medios masivos; servicios profesionales, corporativos y de apoyo a negocios; esparcimiento y recreativos; y de alojamiento temporal y preparación de bebidas y alimentos. Por su parte, y como se informó en su oportunidad, **en la sectorización industrial** destacó que mientras las manufacturas mostraron lentitud respecto al dinamismo de junio, así como frente al de julio de 2014, los sectores de electricidad, gas y agua y construcción aceleraron, en este último caso ante un vigoroso desempeño de dos de sus tres subsectores (edificación y trabajos especializados); en lo referente a la minería, esta continuó en receso.

En su **medición mensual desestacionalizada el IGAE también suavizó su ritmo de avance, de 0.4% a 0.1%**, ante el decremento de 0.2% en los servicios, un crecimiento constante de 0.2% en la industria y un considerable repunte de 4.3% del sector agropecuario.

En suma, el IGAE, considerado como una especie de PIB mensual, en julio reportó un crecimiento anual inferior al de junio, al de un año antes y al que se esperaba, mismo que estuvo caracterizado por un menor dinamismo industrial y de los servicios y estabilidad en la actividad agropecuaria. Por su parte, su comparativo mensual también se suavizó. Así, al inicio de 2015-III la economía mexicana registró un desempeño positivo, pero moderado, dado que mejores resultados en materia de actividad comercial interna, remesas y generación de empleo, fueron contrarrestados por la baja en exportaciones y un menor dinamismo de la industria automotriz. Dicha moderación podría extenderse a agosto, pues el menor nivel de producción industrial reportado para ese mes en EUA, podría debilitar un poco más el desempeño manufacturero de nuestro país; si bien, el repunte del sector automotriz podría compensarlo parcialmente.

IGAE (V% real anual)



IGAE y Principales Componentes

Componente	2015-II	Jul 14 / Abr 15 / May / Jun / Jul				
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	2.5	2.1	1.5	3.2	2.0
Primario	3.3	7.7	3.6	6.7	-1.7	0.0
Secundario	33.0	2.1	1.3	-1.0	1.3	0.7
Minería	6.7	-1.9	-8.5	-8.0	-6.2	-5.3
Elect., gas y agua	2.0	0.6	1.7	1.2	2.1	4.0
Construcción	7.2	3.2	5.3	1.2	2.4	4.3
Manufacturas	17.1	3.6	4.0	0.9	4.0	1.3
Servicios	61.1	2.5	2.4	2.6	4.6	2.8
Comercio	15.8	0.0	1.6	2.9	7.0	5.3
Transp. y almac.	9.4	3.6	3.5	1.9	7.5	4.3
Financ. e inmob.	16.4	3.0	2.3	3.5	1.3	0.9
Profes. cient. y técn.	5.8	0.3	-0.0	2.3	5.6	2.0
Educ., salud y asist.	5.4	3.1	1.8	0.7	1.9	0.9
Esparc. y recreativos	2.4	1.9	3.5	2.7	4.4	2.9
Alojam. y prep. alim.	2.1	1.5	3.2	3.5	6.9	5.6
Activ. legislativas	3.8	4.2	3.4	4.3	3.4	0.2
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		0.3	0.7	0.1	0.4	0.1
Primario		3.0	2.7	3.1	-7.6	4.3
Secundario		0.1	-0.0	-0.4	0.2	0.2
Terciario		0.5	0.4	0.4	0.6	-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 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 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 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 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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, asesor 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, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido los 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 dado a divulgación 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 Augusto Correa Martínez** 5123-2683
 - **Carlos González Martínez** 5123-2685
 - **Luis Armando Jaramillo Mosqueira** 5123-2686
 - **Silvia González Anaya** 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx