

Indicador Global de la Actividad Económica

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

Mensajes Importantes ▶

- **El IGAE en su medición original suavizó su crecimiento de 2.7% a 2.6% real anual en diciembre (vs. 3.1% un año antes y 2.5% previsto), ante un menor dinamismo de dos de sus tres componentes: industrial y servicios.**
- **Por su parte, la medición mensual desestacionalizada del IGAE moderó aún más su ritmo, de 0.11% a 0.04%, ante un avance estable de servicios, un fuerte repunte agropecuario y la tercera baja continua de la industria.**
- **Los resultados avalan el ajuste a la baja en el aumento previsto del PIB para 2016, que efectuamos a inicios de febrero.**

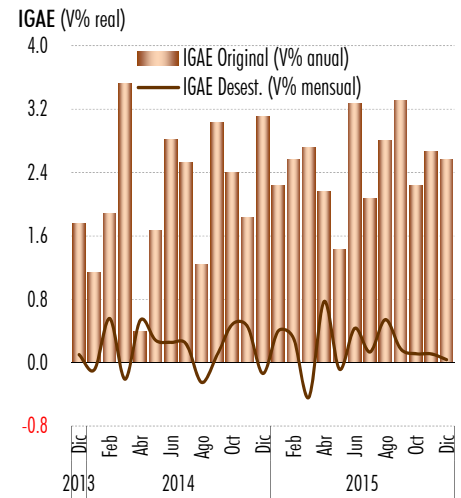
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, **en diciembre suavizó ligeramente su tasa de crecimiento**, de 2.7% a 2.6% real anual (vs. 2.5% previsto), e igual quedó por debajo del ritmo registrado un año antes (3.1%).

De sus tres grandes sectores de actividad dos moderaron su dinamismo: la industria de 0.2% a 0.0% y los servicios de 4.1% a 3.8%, en tanto el sector agropecuario lo mejoró de 1.9% a 5.2%; así solo la industria no superó su desempeño de un año antes (3.5%), pero los servicios (2.8%), al igual que el sector agropecuario (4.3%), si lo hicieron.

Al interior de la industria, destacó que mientras las manufacturas incrementaron su ritmo de avance de 2.1% a 2.5%; electricidad, gas y agua lo moderó de 4.8% a 2.0%; la construcción acentuó su retroceso de -1.2% a -1.4%, en tanto que minería extendió su receso a 19 meses, e incluso lo profundizó, de -4.4% a -4.8%. **Dentro de los servicios**, el renglón de transporte, correos y almacenamiento e información en medios masivos intensificó aún más su vigoroso dinamismo, de 8.5% a 12.0%, y lo mismo con sucedió los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, cuyo pasó aceleró de 6.8% a 8.7%; en menor medida lo hicieron los servicios de esparcimiento culturales, deportivos y otros, de 2.0% a 3.3%; el comercio mantuvo un buen paso, aunque lo redujo 4.2% a 3.8%, y en mayor medida lo hicieron los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler, de 2.6% a 1.9%, y los servicios educativos, de salud y asistencia social de 2.1% a 1.5%; por su parte, las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales, tras dos meses de bajas, repuntaron 1.1%, en tanto que los servicios profesionales, científicos, técnicos corporativos y de apoyo a negocios contrajeron su actividad en 1.1%, frente a un fuerte crecimiento previo de 5.9%.

Con lo anterior el **crecimiento promedio acumulado del IGAE en todo 2015 año fue de 2.5%**, mayor al de igual lapso de un año antes (2.1%). En su **medición mensual el IGAE prácticamente no avanzó**, al pasar de 0.11% a 0.04%, ya que el moderado incremento de los servicios, estable en 0.2%, y el fuerte repunte en su componente agropecuario (de -0.8% a 4.6%) fueron neutralizados por la tercera baja consecutiva de la industria (ahora de -0.4% a -0.1%).

Los **resultados avalan** lo que comentábamos en **nuestra más reciente revisión a nuestro pronóstico de PIB para 2016**, cuando ajustamos su crecimiento previsto de 2.8% a 2.5%, acerca de que lejos de mostrar un desempeño productivo uniforme, se siguen percibiendo notables claroscuros en la evolución sectorial. Minería, afectada por las negativas condiciones petroleras vigentes, tardará en repuntar, al igual que algunas de las ramas relacionadas con este rubro. En el ámbito de la construcción, las presiones que enfrentan las finanzas públicas, seguirán limitando las obras de ingeniería civil y pesada e inhibiendo mejores perspectivas para el sector en su conjunto y para industrias afines, como la metálica básica. En contraste, hay sectores que siguen mostrando una muy positiva evolución y que se espera así prosiga, como aquellas manufacturas ligadas a las industrias automotriz o aeroespacial. En cuanto al sector servicios, los datos recientes justifican la favorable perspectiva que se tiene para rubros como el comercio, hoteles y restaurantes, transportes y comunicaciones y servicios financieros.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2015-IV	Dic 14	Sep 15	Oct	Nov	Dic
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	3.1	3.3	2.2	2.7	2.6
Primario	3.5	4.3	8.6	2.6	1.9	5.2
Secundario	32.6	3.5	1.8	0.4	0.2	-0.0
Minería	6.4	-6.1	-5.1	-4.3	-4.4	-4.8
Elect., gas y agua	2.4	7.8	4.1	4.4	4.8	2.0
Construcción	7.5	6.7	3.6	1.1	-1.2	-1.4
Manufacturas	16.3	6.2	3.7	1.5	2.1	2.5
Servicios	61.1	2.8	4.0	3.3	4.1	3.8
Comercio	15.9	7.2	5.9	4.0	4.2	3.8
Transp. y almac.	9.6	4.0	8.3	6.6	8.5	12.0
Financ. e inmov.	16.0	0.4	2.0	1.8	2.6	1.9
Profes. cient. y técn.	6.0	-0.4	1.0	1.1	5.9	-1.1
Educ., salud y asist.	5.4	0.2	1.4	1.2	2.1	1.5
Esparc. y recreativos	2.5	1.4	3.1	6.6	2.0	3.3
Alojam. y prep. alim.	2.2	0.7	9.0	9.2	6.8	8.7
Activ. legislativas	3.6	3.9	1.0	-0.1	-0.2	1.1
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		-0.1	0.2	0.1	0.1	0.0
Primario		3.1	-0.6	-4.3	-0.8	4.6
Secundario		-0.0	0.2	-0.3	-0.4	-0.1
Terciario		-0.1	0.3	0.4	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 Investitur señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni 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 Investitur. 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 de algunas emisiones 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 Investitur, 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 reporte. 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 Investitur o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investitur puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitur 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, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 Investitur, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitur 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
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx