

Indicador Global de la Actividad Económica, Enero

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

Mensajes Importantes ▶

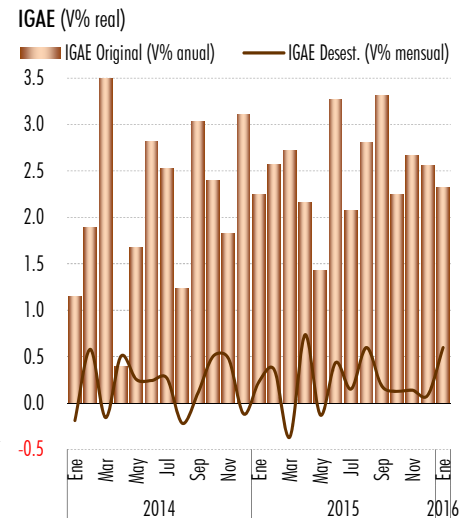
- El IGAE en su medición original suavizó su crecimiento de 2.6% a 2.3% real anual en enero (vs. 2.5% previsto y 2.2% un año antes), ante un menor dinamismo de servicios, que neutralizó la moderada mejoría industrial y agropecuaria.
- En contraste, la medición mensual desestacionalizada del IGAE aceleró a su segundo mayor ritmo en cuatro años, de 0.1% a 0.6%, ante un avance constante de servicios y un fuerte repunte industrial.
- Los resultados avalan la permanencia en el alza prevista (2.5%) del PIB para 2016, que efectuamos a inicios de marzo.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, en enero suavizó su crecimiento por segundo mes continuo, ahora de 2.6% a 2.3% real anual (vs. 2.5% previsto), si bien superó levemente el de un año antes (2.2%). Su sector de mayor ponderación, los servicios, moderó su tasa de aumento, de 3.8% a 2.9% (vs. 2.4% un año antes), lo que parcialmente compensaron los avances de la industria, de 0.0% a 1.1% (similar al de enero de 2014), y el sector agropecuario, de 5.2% a 5.4% (vs. 12.9% en igual mes del año pasado).

Al interior de la industria, destacó la fuerte recuperación de la construcción, de -1.4% a 4.6%, la cual compensó una mayor moderación en el dinamismo manufacturero, de 2.5% a 1.0%, y de electricidad de 2.0% a 1.6%, y el persistente receso minero (de -4.8% a -2.5%), si bien menos acentuado. La mejora en construcción se generalizó a sus principales componentes (edificación 6.1%, ingeniería civil 1.7% y obra especializada 1.2%), mientras que el débil resultado de manufacturas provino de la caída de 6 y el nulo avance de 2 de sus 21 grandes ramas. Dentro de los servicios, el renglón de comercio desaceleró nuevamente, esta vez de 3.8% a 2.0%; igual que lo hicieron transporte, correos y almacenamiento e información en medios masivos, de 12.0% a 5.2%; los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, de 8.7% a 7.1%, y en menor medida los servicios educativos, de salud y asistencia social de 1.5% a 0.8%, y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales, de 1.1% a 0.3%. En contraste, la actividad en materia de servicios de esparcimiento culturales, deportivos y otros aceleró de 3.3% a 5.7%; la de los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler lo hizo de 1.9% a 2.5%, y la de los servicios profesionales, científicos, técnicos corporativos y de apoyo a negocios de -1.1% a 3.8%.

En su medición mensual el IGAE repuntó con fuerza, de 0.1% a 0.6%, su segundo mayor avance en poco más de cuatro años, ya que al moderado incremento de los servicios, estable en 0.2% por tercer mes consecutivo, se sumó un fuerte repunte en su componente industrial (de -0.3% a 1.2%), sobre compensando la desaceleración del componente agropecuario, de 4.3% a 0.5%.

En conclusión, el IGAE inició 2016 con un crecimiento anual más moderado que con el que cerró 2015. Si bien, su comparativo mensual repuntó vigorosamente. En general tales resultados están en línea con la última actualización de nuestro escenario macroeconómico, en donde el incremento previsto para el PIB de 2016 se mantuvo sin cambio, en 2.5%, aunque reiteramos que una vez que se publiquen los resultados del 2016-I, revisaremos nuestro escenario de crecimiento, en particular el de 2017, pues un avance de 3.5% como el que actualmente anticipamos parece optimista, cuando se siguen percibiendo notables claroscuros en la evolución sectorial. La minería, afectada por las negativas condiciones petroleras vigentes, tardará en repuntar, al igual que las ramas relacionadas con ésta. 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 e industrias afines. En contraste, hay sectores manufactureros que prosiguen con una muy positiva evolución, tales como aquellos ligados a las industrias automotriz o aeroespacial. En cuanto al sector servicios, los datos recientes en materia de empleo y remesas justifican la favorable perspectiva que se tiene para rubros relacionados con el consumo interno como el comercio, hoteles y restaurantes, transportes y comunicaciones y servicios financieros.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2015-IV	Ene 15	Oct	Nov	Dic	Ene 16
	PIB (P%)	V% real anual	(cifras originales)			
IGAE	100.0	2.2	2.2	2.7	2.6	2.3
Primario	3.5	12.9	2.6	1.9	5.2	5.4
Secundario	32.6	1.1	0.4	0.2	-0.0	1.1
Minería	6.4	-6.5	-4.3	-4.4	-4.8	-2.5
Elect., gas y agua	2.4	6.7	4.4	4.8	2.0	1.6
Construcción	7.5	6.4	1.1	-1.2	-1.4	4.6
Manufacturas	16.3	1.7	1.5	2.1	2.5	1.0
Servicios	61.1	2.4	3.3	4.1	3.8	2.9
Comercio	15.9	3.6	4.0	4.2	3.8	2.0
Transp. y almac.	9.6	4.0	6.6	8.5	12.0	5.2
Financ. e inmob.	16.0	1.4	1.8	2.6	1.9	2.5
Profes. cient. y técn.	6.0	1.5	1.1	5.9	-1.1	3.8
Educ., salud y asist.	5.4	-0.5	1.2	2.1	1.5	0.8
Esparc. y recreativos	2.5	3.3	6.6	2.0	3.3	5.7
Alojam. y prep. alim.	2.2	2.9	9.2	6.8	8.7	7.1
Activ. legislativas	3.6	3.0	-0.1	-0.2	1.1	0.3
		V% mensual desestacionalizado				
IGAE		0.2	0.1	0.1	0.1	0.6
Primario		0.6	-4.4	-0.7	4.3	0.5
Secundario		-0.7	-0.2	-0.3	-0.3	1.2
Terciario		0.6	0.4	0.2	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 Investat 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 Investat. 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 emisoras(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 Investat, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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, directiva, 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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