

## Análisis Macroeconómico

## El IGAE de abril mostró una importante expansión impulsada por el buen desempeño de los sectores de servicios y la industria

Juan Carlos Rivas Valdivia

---

**De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de México creció 2.9% en abril con respecto al mismo mes de 2013, con cifras desestacionalizadas (ae). Así, la tasa de crecimiento mensual (m/m) fue de 1.2%, ae.**

La aceleración del IGAE, no observada desde diciembre de 2012, se debió principalmente a un incremento anual (a/a) importante en el sector Servicios (3.1%). La Industria se expandió 2.5% a/a y la Agricultura creció 1.5% a/a, todo con cifras desestacionalizadas.

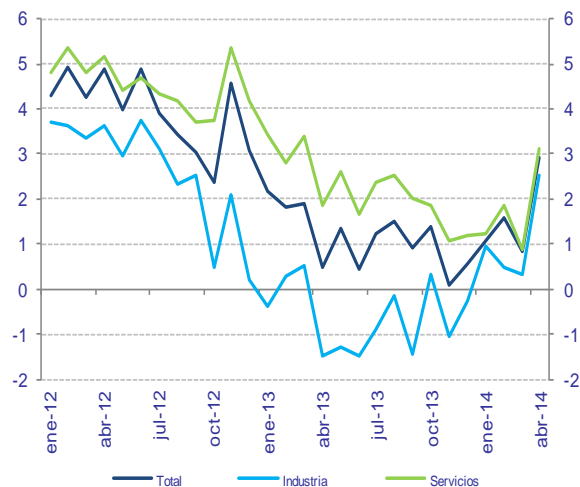
**El repunte del sector de los Servicios indica que la economía interna empieza a reactivarse, y junto con el buen desempeño de la Industria (vinculada en parte al sector externo), parece sugerir el inicio de la espera mejora de la economía mexicana para finales de 2014.**

De acuerdo con información del INEGI, en abril de 2014 el IGAE tuvo un crecimiento mensual de 1.2%, lo cual estuvo por encima de nuestra previsión (BBVAe: 0.5%). Este resultado positivo se debió principalmente a un aumento sustancial de los Servicios (1.1% m/m) y la Industria (0.6% m/m). Mientras tanto, la Agricultura tuvo un nulo crecimiento (0.0% m/m), con cifras desestacionalizadas.

El desempeño favorable del sector de los Servicios se debió principalmente a la mejora en el Transporte y medios masivos; Alojamiento y restaurantes; Servicios públicos; Comercio, y Servicios educativos y de salud.

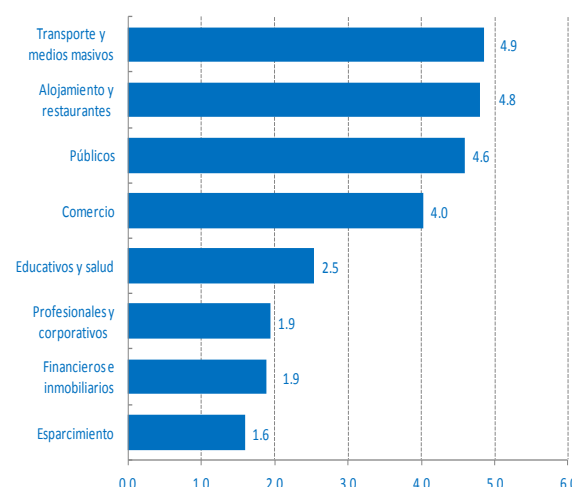
El desempeño del IGAE en abril, especialmente de los servicios (véanse las gráficas 1 y 2), está en línea con nuestro pronóstico de crecimiento económico para el país en 2014 (2.5%). En la medida en que en este año aumente el crecimiento económico de los Estados Unidos, y especialmente su producción manufacturera crezca, es posible esperar un arrastre positivos hacia la actividad económica en México. Además, esperamos una recuperación progresiva en la demanda interna para los próximos meses, vinculada a un uso más eficiente del gasto público.

**Gráfico 1**  
**IGAE y sus componentes**  
**(var % a/a, ae)**



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. ae = ajustada por estacionalidad.

**Gráfico 2**  
**Componentes del sector Servicios**  
**(var % a/a, ae)**



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. ae = ajustada por estacionalidad.

**AVISO LEGAL**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.