

Análisis Macroeconómico

En octubre el IGAE tuvo un sorpresivo desempeño positivo mensual al crecer 0.6%, con cifras desestacionalizadas

Juan Carlos Rivas Valdivia

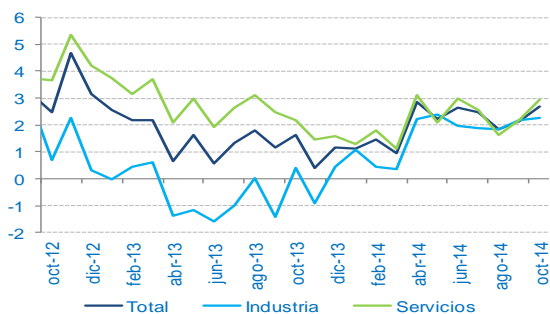
De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de México creció 2.7% en octubre con respecto al mismo mes de un año antes, con cifras desestacionalizadas (ae). Esto fue equivalente a un crecimiento mensual (m/m) de 0.6%, ae.

El desempeño del IGAE se debió a un incremento anual (a/a) en los sectores de servicios con 3.0% e industria con 2.2%. En tanto, la agricultura cayó 2.0%, todo con cifras desestacionalizadas.

En términos mensuales en el decimo mes del año el IGAE tuvo un crecimiento de 0.6%. Este resultado se debió principalmente al elevado ritmo de crecimiento de los servicios (0.7% m/m), a un incremento moderado de la industria (0.3% m/m) y a una caída en la producción agrícola (-2.1% m/m), con cifras desestacionalizadas. Lo anterior indica un mejor desempeño del mercado interno, vinculado a las compras de fin de año, aunque habrá que verificar que esto continúe hasta el cierre del año.

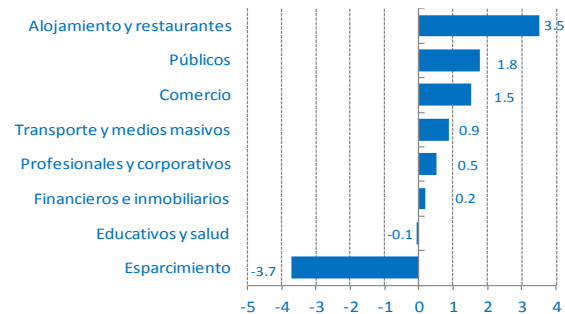
El mejor desempeño de los componentes del IGAE (véase el gráfico) y sobretudo el desempeño dinámico de los servicios (véase el gráfico 2), indica que la economía interna comienza a salir del letargo en el que se encuentra. Durante octubre, los servicios que más crecieron fueron alojamiento y restaurantes (3.5% m/m, ae); servicios públicos (1.8% m/m, ae); comercio (1.5% m/m, ae), y transportes y medios masivos de comunicación (0.9% m/m, ae). Creemos que se materializará una recuperación progresiva en la demanda interna y la continuidad del impulso externo para los próximos meses, vinculada a un uso más eficiente del gasto público en infraestructura y a una aceleración en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos. De continuar esta tendencia veríamos un crecimiento económico moderado a finales del 2014 (2.1% a/a, ae).

Gráfico 1
IGAE y sus componentes, 2012-2014
(Var % a/a, ae)



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

Gráfico 2
Componentes del sector Servicios, octubre de 2014
(Var % m/m, 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.