

Análisis Macroeconómico

El IGAE de enero mostró un débil desempeño mensual (0.2%, ae)

Juan Carlos Rivas Valdivia

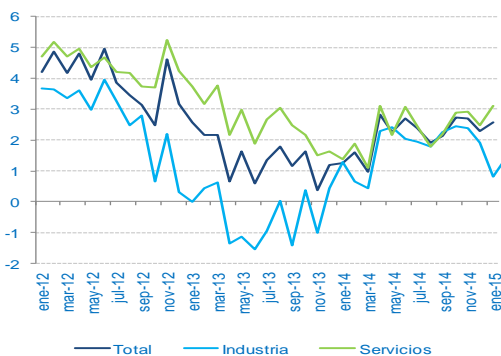
De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de México creció 2.6% en enero con respecto al mismo mes de un año antes (a/a), con cifras ajustadas por estacionalidad (ae). Este crecimiento, levemente por arriba de lo esperado (BBVAe: 2.4% a/a, ae), fue equivalente a un crecimiento mensual (m/m) de apenas 0.2%, ae. En series originales el IGAE reportó un crecimiento anual de 2.0%.

En términos anuales se observó una mejora en los sectores de servicios (3.1% en enero vs 2.5% en diciembre) y agricultura (13.4% en enero vs 2.5% en diciembre). Por su parte, la industria creció moderadamente (0.8% en enero vs 1.9% en diciembre), todo con cifras desestacionalizadas (véase la gráfica 1).

La lenta evolución de la demanda interna se reflejó en el desempeño del IGAE. En términos mensuales en enero este indicador tuvo un crecimiento de 0.22%, ae. Este resultado se debió a aumentos en los servicios (0.44% m/m, ae) y la agricultura (6.66% m/m, ae). En tanto, la industria disminuyó 0.43% m/m, ae. Con todo, esto significó un débil arranque de la actividad económica del primer mes del año. Incluso en el sector de los servicios (véase la gráfica 2), sólo transporte y medios masivos y alojamiento y restaurantes tuvieron un crecimiento dinámico (1.3% y 0.8% m/m, ae, respectivamente). El resto de subsectores tuvieron un desempeño muy moderado o negativo (los servicios educativos y de salud cayeron 0.5% m/m, ae). Esto adelanta una pauta de un crecimiento moderado para el primer trimestre de 2015.

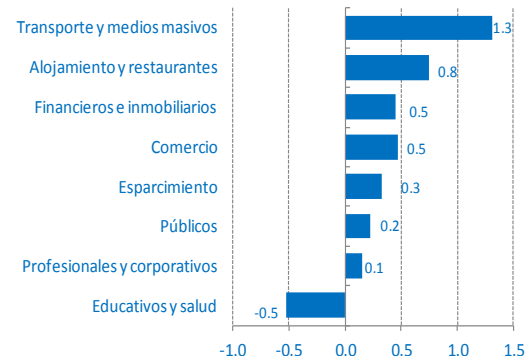
El desempeño de los componentes del IGAE presiona a la baja las expectativas de crecimiento económico e indica que la economía podría mostrar una evolución moderada en 2015. La debilidad del mercado interno y el insuficiente impulso del gasto público y de la aceleración en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos dan cuenta de un pausado arranque de año.

Gráfico 1
Componentes del IGAE
(Variación % a/a, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. a/a = Variación anual. ae = ajustada por estacionalidad.

Gráfico 2
Componentes del sector Servicios, enero de 2015
(Variación % m/m, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. m/m = Variación mensual. 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.