

Análisis Macroeconómico

El IGAE de febrero confirmó una pauta débil de crecimiento económico mensual (-0.03%, ae)

Juan Carlos Rivas Valdivia

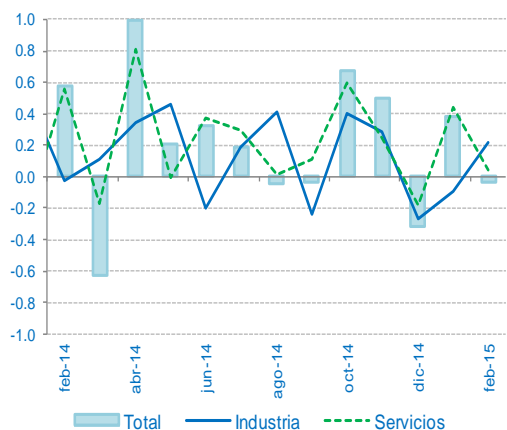
De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de México tuvo un nulo crecimiento en febrero con respecto al mes anterior (m/m), con cifras ajustadas por estacionalidad (ae). Esto fue equivalente a un crecimiento anual (a/a) de 2.2%, ae. En series originales el IGAE reportó un aumento de 2.3% a/a, en línea con nuestra previsión y por abajo del consenso (BBVAe: 2.3%, consenso: 2.4%).

En términos mensuales el IGAE de febrero experimentó una variación de -0.03%, ae. Este resultado se debió a un moderado aumento en la industria (0.21% m/m, ae); a un nulo crecimiento de los servicios (0.04% m/m, ae), y a una pronunciada caída de la agricultura (-5.06% m/m, ae). Esto confirma de manera sólida el débil arranque de la actividad económica para el primer trimestre del año (véase el gráfico 1). Destacó el nulo crecimiento de los servicios. Los subsectores que tuvieron un desempeño muy moderado o negativo son los servicios profesionales y corporativos; el comercio; los servicios financieros e inmobiliarios; transporte y medios masivos de comunicación, y los servicios educativos y de salud (véase el gráfico 2). Sólo los servicios públicos y los relacionados con el turismo (alojamiento y restaurantes y esparcimiento) tuvieron un desempeño positivo (3.6%, 1.1% y 1.0% m/m, ae, respectivamente). Dada la debilidad del mercado interno se confirma una pauta de un crecimiento moderado para 2015.

En febrero se observó un crecimiento anual del IGAE de 2.2%, ae. Por componentes, los sectores de agricultura y servicios tuvieron un crecimiento de 2.8% y 2.6%, ae, respectivamente. Por su parte, la industria creció moderadamente (1.6%, ae), todo con cifras desestacionalizadas.

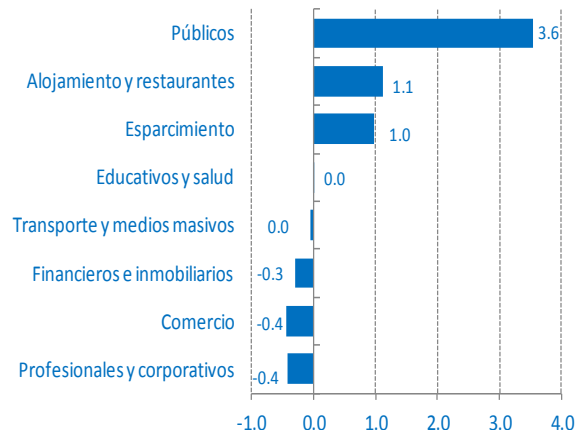
El desempeño de los componentes del IGAE presiona a la baja las expectativas de crecimiento económico y confirma que la economía podría mostrar una evolución moderada en 2015. La debilidad del mercado interno; el insuficiente impulso del gasto público, y la desaceleración temporal en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos dan cuenta de un pausado arranque de año. Esperamos que el segundo trimestre tenga un mejor desempeño, vinculado al gasto relacionado con las elecciones, y que el resto del año se crezca moderadamente.

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



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

Gráfico 2
Componentes del sector Servicios, febrero 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.