

Análisis Macroeconómico

# La tasa de crecimiento mensual de 0.1% del IGAE de noviembre de 2015 indica debilidad de la actividad económica

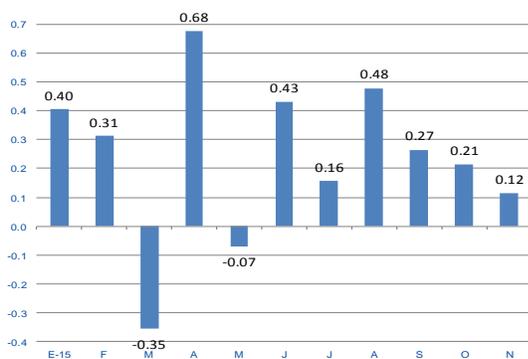
Javier Morales / Carlos Serrano

## La tasa de crecimiento mensual del IGAE de noviembre de 2015 también señala que este indicador ha reducido su dinamismo desde septiembre de ese año

El INEGI informó que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de noviembre de 2015 registró una tasa de crecimiento mensual (m/m) de 0.1% de su serie ajustada por estacionalidad (ae). Por lo que respecta a los componentes del IGAE, la tasa de crecimiento m/m ae que estos registraron fue la siguiente: Actividades Primarias (Sector Agropecuario), -0.66%; Actividades Secundarias (Sector Industrial), -0.51%, y Actividades Terciarias (Sector Servicios), 0.27%. Es decir, el único componente del IGAE que registró un crecimiento mensual positivo fue el sector servicios.

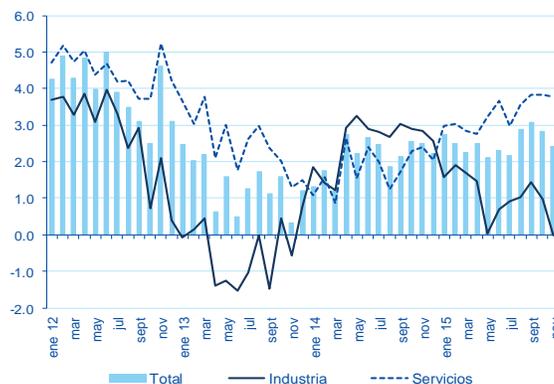
En una nota que presenta el comunicado del INEGI se indica que la serie desestacionalizada del IGAE se calcula de manera independiente a la de sus componentes. Este punto es relevante, pues si se ponderara el crecimiento mensual de cada componente del IGAE se tendría que el crecimiento de este indicador de actividad económica de noviembre habría sido nulo o ligeramente negativo. Por nuestra parte habíamos estimado que el crecimiento mensual era negativo y de -0.1% con base en el siguiente comportamiento esperado de sus componentes: Actividades Primarias, 0.5%; Actividades Terciarias, 0.2%; y Actividades Secundarias, -0.5%.

Gráfico 1  
**Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)**  
(Var % m/m, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. Ae = ajustado por estacionalidad

Gráfico 2  
**IGAE Total y por componentes**  
(Var % anual, ae)



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

Independientemente del método de estimación del IGAE desestacionalizado y de su respectiva tasa de crecimiento mensual, el crecimiento de noviembre que INEGI reporta señala un importante grado de debilidad de la actividad económica debido a crecimientos negativos de dos de sus componentes y a que el único componente que creció (Actividades Terciarias) lo hizo a una tasa mensual (0.27%) menor al promedio que este componente registró de enero a octubre de 2015 (0.36%)

**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.