

## Indicador Global de la Actividad Económica, Julio

• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Mensajes Importantes ▶

- El IGAE en su medición original moderó su crecimiento de 2.2% a 1.3% real anual entre junio y julio (vs. 1.4% previsto y 1.9% un año antes), ya que una modesta aceleración en el dinamismo de los servicios, fue contrarrestada por un menor ritmo de avance del componente agropecuario y retroceso del industrial.
- En su medición mensual desestacionalizada el IGAE también suavizó su ritmo de avance, de 0.6% a 0.3%.
- Estos resultados sugieren que al inicio del segundo semestre de 2016 el mercado interno mantuvo una relativa solidez, que se refleja en la positiva evolución del sector terciario de la economía mexicana, mientras que el pobre desempeño de la industria de EUA y el recorte del gasto público en nuestro país están determinando la debilidad del sector secundario.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, en julio desaceleró su ritmo de crecimiento de 2.2% a 1.3% real anual (vs. 1.9% un año antes y 1.4% previsto), el segundo menos acentuado en dos años y el de menor magnitud para un mes similar en siete años.

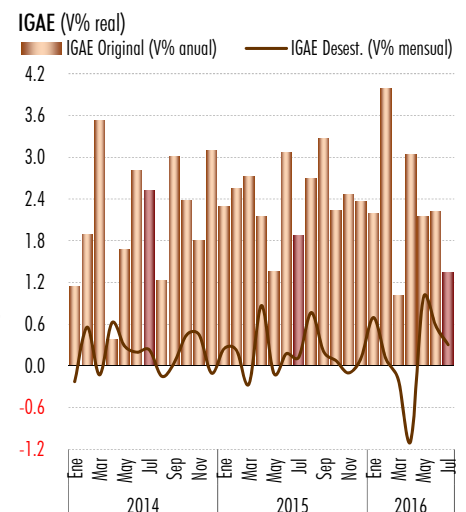
**Dos de sus tres grandes componentes explican tal desaceleración, el agropecuario** (de 14.8% a 3.8% vs. -7.1% en julio del año pasado) **y el industrial** (de 0.5% a -1.0% vs. 1.0% un año antes), **ya que** el componente de mayor peso, **los servicios, mejoraron levemente su ritmo de avance** (de 2.5% a 2.6% vs. 2.9% un año antes).

**Dentro de la industria** sus dos principales sectores reportaron descensos: las manufacturas de 0.2%, ante los retrocesos en 9 de las 21 ramas que integra, destacando por su magnitud los de productos derivados de petróleo y carbón (-14.9%), prendas de vestir (-10.8%), productos de cuero (-10.4%) y maquinaria y equipo (-7.3%). Por su parte, la construcción disminuyó 0.1%, ante la fuerte caída en el rubro de ingeniería civil y obra pesada (-18.6%), que fue la más acentuada desde noviembre de 1995. En cuanto a los subsectores de menor ponderación, el de energía eléctrica, agua y gas desaceleró de 7.2% a 5.9% real anual, en tanto que el de minería acentuó su caída, de -5.9% a -6.3%.

**Al interior de los servicios**, la contracción de 1.9% real anual en el comercio, primera en 27 meses, fue sobre compensada por el avance en el resto de sus componentes: transporte, correos y almacenamiento e información en medios masivos aceleró su ritmo de 4.6% a 6.0%; servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler de 3.2% a 3.9%; servicios profesionales, científicos, técnicos corporativos y de apoyo a negocios, de 4.2% a 4.7%; servicios educativos, de salud y asistencia social de 1.3% a 1.6%; servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros de 7.9% a 9.6%, y actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales, repuntaron de -0.5% a 2.0%, tras cinco caídas; por su parte, los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas moderaron su paso de 4.8% a 3.5%.

En su **medición mensual el IGAE desestacionalizado también suavizó su dinamismo**, de 0.6% a 0.3%, ante un avance de 0.6% en servicios y de 0.3% en industria y una caída de 3.4% en el sector agropecuario (frente a alzas previas de 0.2%, 0.1% y 6.3%, en cada caso).

En suma, el IGAE, variable a través de la cual es posible conocer y evaluar la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, en julio suavizó su crecimiento anual, ya que una modesta aceleración en el dinamismo de los servicios, fue contrarrestada por un menor ritmo de avance del componente agropecuario y retroceso del industrial. Estos resultados sugieren que al inicio del segundo semestre de 2016 el mercado interno mantuvo una relativa solidez, que se refleja en la positiva evolución del sector terciario de la economía, ante la favorable dinámica que sostienen el empleo, las remesas de dinero y el crédito al consumo, mientras que el pobre desempeño de la industria estadounidense y el recorte del gasto público en nuestro país están determinando la debilidad del sector secundario, condiciones que seguirán vigentes en el corto plazo.



### IGAE y Principales Componentes

Componente	2016-11 PIB (P%)	Jun 15	Dic 15	May 16	Jun 16	Jul 16
<b>IGAE</b>	100.0	1.9	2.4	2.1	2.2	1.3
Primario	3.3	-7.1	0.2	-4.9	14.8	3.8
Secundario	32.8	1.0	-0.1	0.5	0.5	-1.0
Minería	6.3	-5.6	-4.8	-4.1	-5.9	-6.3
Elect., gas y agua	2.3	3.5	2.0	6.6	7.2	5.9
Construcción	7.3	4.4	-1.4	2.8	2.2	-0.1
Manufacturas	17.0	2.0	2.5	0.5	1.4	-0.2
Servicios	61.1	2.9	3.9	3.5	2.5	2.6
Comercio	15.7	4.4	3.8	3.3	0.3	-1.9
Transp. y almac.	9.6	5.4	12.1	4.8	4.6	6.0
Financ. e inmov.	16.3	1.3	1.9	3.5	3.2	3.9
Profes. cient. y técn.	6.0	2.0	-1.1	5.1	4.2	4.7
Educ., salud y asist.	5.3	0.6	1.5	2.4	1.3	1.6
Esparc. y recreativos	2.5	2.9	3.2	6.3	7.9	9.6
Alojam. y prep. alim.	2.1	5.6	8.7	2.4	4.8	3.5
Activ. legislativas	3.6	-0.4	1.4	-0.2	-0.5	2.0
<b>V% mensual desestacionalizada</b>						
<b>IGAE</b>		0.1	0.1	1.0	0.6	0.3
Primario		6.5	5.7	-4.4	6.3	-3.4
Secundario		0.3	-0.1	0.4	0.1	0.3
Terciario		-0.4	0.2	1.2	0.2	0.6

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inveat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inveat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisiones mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inveat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directá, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
  - Carlos González Martínez 5123-2685
  - Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
  - Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760
  - Silvia González Anaya 5123-2687
- [estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)