

Indicador Global de Actividad Económica, Abril

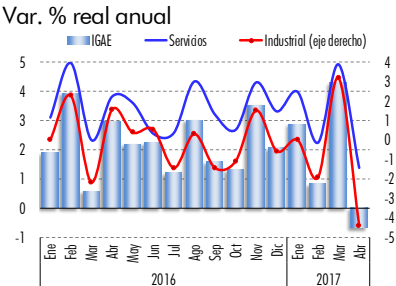
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

- **Compensado el destacado impulso durante marzo pasado provocado por el mayor número de días laborables, en abril la actividad económica se contrae a tasa anual -0.7% en términos reales, contrastando con el avance previo de +4.3%, y con el de igual mes de 2016 (+3.0%). Sin efecto estacional, el indicador repunta en +0.09% mensual.**
- **El sector industrial, tal y como era previsto, resultó el más afectado con una caída de -4.4% real anual (+3.2% previo), con disminuciones en la construcción (-6.5%) y en la producción manufacturera (-1.7%); electricidad, gas y agua tropieza nuevamente en -3.0%, desde un avance en marzo de +1.4%.**
- **Con resultados mixtos, el sector servicios aumenta en +1.4% real anual (+4.9% previo), polarizado entre el notable avance en hoteles y restaurantes de +7.7%, y la baja en comercio de -1.9%; a medio gas, los transportes crecen en +2.9%.**

Debido al menor número de días laborables en abril de este año, si comparamos con el mismo mes en 2016 (efecto calendario por la Semana Santa), el **Indicador Global de la Actividad Económica [IGAE] de abril reporta una reducción en la actividad económica de 0.7% real anual (+3.0% en abril de 2016)**, con disminuciones acentuadas precisamente en aquellos sectores y ramas de actividad más favorecidos durante marzo pasado, tales como las manufacturas y el comercio; a pesar de ello, en el comparativo mensual descontando el efecto estacional, el IGAE repunta ligeramente en +0.09% tras dos meses de caídas consecutivas, mientras que a tasa anual sin el mismo efecto el resultado suma un avance de +2.8%. De esta forma, en el acumulado en el período enero-abril, la tasa de crecimiento es de +1.8% en términos reales, frente a igual período del año anterior.

IGAE y Sectores Seleccionados



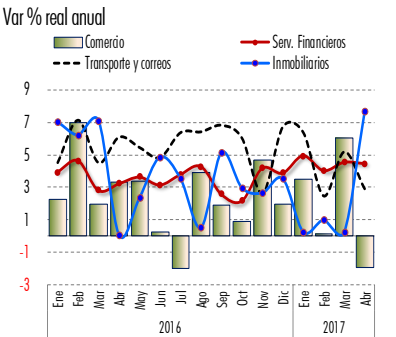
IGAE y Principales Componentes

Componentes	2016		2017				Acumulado Enero-Abril
	Abril	Acumulado Ene-Abr	Enero	Febrero	Marzo	Abril	
Variación % real anual (cifras originales)							
IGAE	3.0	2.3	2.9	0.9	4.3	-0.7	1.8
Primario	1.4	-0.1	12.0	3.6	3.8	-0.2	5.2
Secundario	1.6	0.4	0.0	-1.9	3.2	-4.4	-0.8
Minería	-3.5	-3.3	-9.7	-13.6	-10.0	-9.6	-10.7
Elect., gas y agua	4.3	1.8	-0.4	-2.3	1.4	-3.0	-1.1
Construcción	3.5	1.8	-0.6	1.5	3.7	-6.5	-0.6
Manufacturas	2.4	1.1	4.5	1.3	8.5	-1.7	3.1
Servicios	3.8	3.5	4.0	2.2	4.9	1.4	3.1
Comercio	3.3	3.6	3.5	0.1	6.0	-1.9	1.9
Transp. y almac.	6.1	5.5	6.4	2.5	5.2	2.9	4.2
Financieros y Segs.	3.2	3.7	4.9	4.0	4.5	4.5	4.5
S. Profesionales	7.6	5.8	3.3	5.8	8.2	-0.2	4.3
Educación, Salud	3.4	0.4	2.6	0.7	4.2	-1.3	1.6
Espor. y Recreat.	7.3	5.8	4.1	1.3	4.5	1.7	2.9
Alojam. y Alim.	0.0	5.1	0.2	1.0	0.2	7.7	2.2
Activ. legislativas	-0.8	-2.4	0.6	0.7	0.8	0.1	0.5

Evolución Mensual de la Actividad Económica

Sector	Variación % real mensual (cifras desestacionalizadas)					
	Abril	Promedio Ene-Abr	Enero	Febrero	Marzo	Abril
IGAE	-0.84	-0.06	0.19	-0.07	-0.31	0.09
Primario	3.92	0.43	3.27	-3.87	-1.15	-0.88
Industrial	-0.24	-0.07	0.11	-0.10	-0.16	-0.33
Servicios	-0.96	0.01	0.01	0.19	-0.15	0.55

Ramas Selectas del Sector de los Servicios



Con retrocesos anuales generalizados, el **sector industrial se contrae en -4.4% real anual**, restringido por bajas anuales en construcción (-6.5% frente a +3.7% previo), y de forma sensible en las manufacturas que invierten el avance de marzo de +8.5%, hacia un retroceso en abril de -1.7%; la rama de electricidad, gas y agua continúa fluctuando con síntomas de debilidad, y reporta para el mes de referencia una contracción de -3.0% (+1.4% previo). Con ello, en el acumulado enero-abril de este año la industria permanece en números rojos

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 Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no 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 Inverlat. 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 alguno o algunos emisor(es) mencionado(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 las áreas de Scotiabank Inverlat, 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 • Carlos González Martínez 5123-2685
 • Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 • Silvia González Anaya 5123-2687
 • Ricardo González Chagín Ext. 36760

con una disminución frente a igual período de 2016 cercana a -0.8%, mientras que en términos desestacionalizados retrocede -0.33%, acumulando 3 meses disminuyendo de forma consecutiva.

El sector de los servicios reporta resultados mixtos y un mediano avance de +1.4% real anual, con los mayores deterioros a tasa anual en comercio (-1.9% frente a +6.0% previo), y en servicios profesionales (-0.2% frente a +8.2% previo); incentivado por el período vacacional de la Semana Santa calendarizado en abril, la rama de hoteles y alimentos sobresale con +7.7% real anual de aumento, luego de un resultado casi neutro en marzo pasado (+0.2%). De forma sostenida, los servicios financieros y de seguros generan en términos reales +4.5% más que en el mismo mes de 2016, mientras que transportes y almacenamiento crecen saludablemente en +2.9% (+5.2% previo) bajo el mismo comparativo. En el acumulado del período enero-abril, el sector de los servicios se mantiene vigente con +3.1% real anual, mientras que frente al mes anterior el avance es de +0.55%, repuntando desde -0.15% en marzo pasado.

Finalmente, el **sector primario retrocede marginalmente en -0.2% real anual, por primera vez desde mayo de 2016**, pero mantiene un destacado crecimiento acumulado en los primeros cuatro meses del año de +5.2% anual; comparado con el mes anterior, la baja del sector fue de -0.88% (-1.15% previo).

Ramas Selectas de la Industria

Var. % real anual

