

Indicador Global de la Actividad Económica, Mayo

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE, en su medición original y ya sin la afectación de la elevada estacionalidad de meses previos, repuntó con firmeza, de **-0.6% a 3.1% real anual**, se **segundo avance más alto en lo que va de 2017**, impulsado por dos de sus grandes componentes, **industria y servicios**, mientras que el **comparativo mensual también mejoró (de 0.1% a 0.2%)**.
- En resumen, este indicador que exhibe el desempeño del sector real de la economía en el corto plazo, **aceleró tanto en forma anual como mensual, ante un mayor dinamismo de sus componentes de servicios e industrial, señalando un positivo paso de la economía conforme transcurrió el 2017-II y augurando un positivo cierre de primer semestre**.

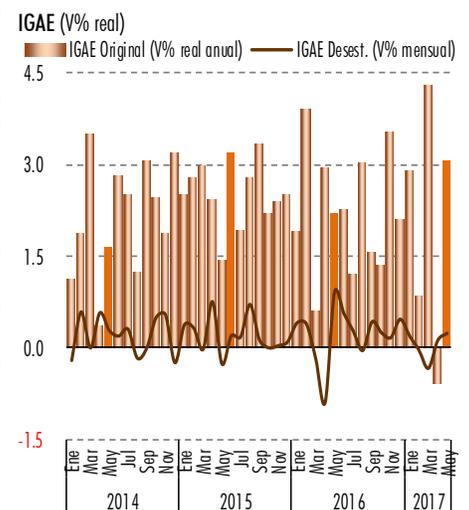
Ya sin la influencia de la alta estacionalidad que incidió en los resultados de febrero (en 2016 fue año bisiesto) y marzo-abril (en 2016 la Semana Santa cayó en marzo y en 2017 en abril), en mayo el crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional repuntó**, de -0.6% a 3.1% real anual (vs. 2.2% un año antes), el segundo más alto en lo que va del año. **Dos de sus tres grandes componentes acentuaron su ritmo de actividad: industria**, de -4.2% a 1.0% (vs. 0.4% en igual mes del año pasado), **y servicios**, de 1.4% a 4.4% (vs. 3.6% un año antes), sobre compensando la moderada contracción en el agropecuario, de 0.5% a -0.3% (vs. -4.2% en mayo de 2016), que fue la primera en un año.

Dentro de la industria, las manufacturas reportaron fuerte crecimiento, de 5.0%, luego de un retroceso de 1.5%, el cual estuvo impulsado principalmente por los avances en las ramas de electrónicos (10.4%), equipo de transporte (16.9%) y de maquinaria y equipo (12.3%). La **construcción**, tras caer 6.2% en abril, **reportó modesto avance**, de 0.8%, impulsado por su componente de edificación (1.8%), que neutralizó un nuevo descenso en obras de ingeniería pesada (-10.0%). La generación, transmisión y distribución de electricidad y suministro de agua y gas cayó 1.9%, su segunda baja continua y la cuarta no consecutiva en los primeros cinco meses de 2017, mientras la minería amplió a tres años su receso, al decrecer 8.3%.

Al interior de los servicios, siete de sus ocho subsectores reportaron avance, cinco de ellos muy dinámico, similar o mayor al del sector en su conjunto: comercio (5.6%), transporte (6.4%), servicios financieros (4.3%), servicios profesionales (4.4%) y servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (7.3%).

Por su parte, el **IGAE desestacionalizado aceleró modestamente su avance mensual**, de 0.1% a 0.2%, su segundo aumento continuo, posterior a dos decrementos; tal resultado se caracterizó por la caída de su componente primario (-1.7%), compensada también por el repunte industrial (0.1%) y un moderado menor incremento en el sector terciario (0.3%).

En resumen, el IGAE, a través del cual es posible conocer y evaluar la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, ya sin la afectación estacional de los meses previos, **aceleró su crecimiento anual y mensual, ante un mayor dinamismo de sus componentes de servicios e industrial, señalando un positivo paso de la economía mexicana conforme transcurrió el segundo trimestre del año y augurando un positivo cierre de primer semestre**. Ello ha contribuido a mejorar percepción que se tiene de nuestro país, en alguna medida ha determinado mejores resultados de las empresas en el 2017-II y se refleja en la positiva evolución que muestran los mercados financieros nacionales. El anuncio de los objetivos que buscará EUA en la renegociación del TLCAN parece también estar generando optimismo, pues pese a la presencia de elementos que apuntan hacia un negociación difícil y prolongada, varios de las metas planteadas podrían tener consecuencias muy positivas para nuestro país en caso de cumplirse. Por ejemplo, la búsqueda de una mayor transparencia, de medidas anticorrupción y de mayor competencia podría fortalecer el estado de derecho en nuestro país y propiciar mayores tasas de inversión y crecimiento económico.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2017-I	May 16	Feb 17	Mar	Abr	May
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	2.2	0.9	4.3	-0.6	3.1
Primario	3.0	-4.2	3.6	3.8	0.5	-0.3
Secundario	31.9	0.4	-1.9	3.2	-4.2	1.0
Minería	5.8	-4.5	-13.6	-10.0	-9.7	-8.3
Elect., gas y agua	2.2	6.1	-2.3	1.4	-2.9	-1.9
Construcción	6.9	2.6	1.5	3.7	-6.2	0.8
Manufacturas	16.9	0.7	1.3	8.5	-1.5	5.0
Servicios	62.4	3.6	2.2	4.9	1.4	4.4
Comercio	15.5	3.4	0.1	6.0	-1.8	5.6
Transp. y almac.	9.7	5.5	2.5	5.2	3.2	6.4
Financ. e inmob.	17.3	3.6	4.0	4.5	4.3	4.3
Profes. cient. y técn.	6.2	4.9	5.8	8.2	-0.2	4.4
Educ., salud y asist.	5.4	2.2	0.7	4.2	-1.4	0.6
Esparc. y recreativos	2.5	6.2	1.3	4.5	1.7	1.6
Alojam. y prep. alim.	2.2	2.4	1.0	0.2	7.7	7.3
Activ. legislativas	3.5	-0.2	0.7	0.8	0.1	-0.0
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		0.9	-0.0	-0.3	0.1	0.2
Primario		-1.2	-3.8	-1.3	-0.3	-1.7
Secundario		-0.0	-0.1	-0.1	-0.2	0.1
Terciario		1.2	0.2	-0.1	0.5	0.3

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 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 cambiar 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 alguno o algunos emisores(mencionados) 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 Banca 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 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