

## Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) en Mayo

### Mensajes Importantes :

- El IGAE (PIB mensual) registró un aumento de 1.7% real anual en mayo, por debajo del avance esperado por el mercado (+2.1%) y del previo (+4.5%), en donde sus tres grandes componentes, agropecuario, industria y servicios, mostraron variaciones de +5.4%, +0.5% y +2.6% respectivamente.
- Por otro lado, en su medición mensual desestacionalizada el IGAE repuntó 0.45% (primario -0.26%, secundario +1.39% y servicios +0.34%), frente a un retroceso previo de 0.71%.
- Aunque el crecimiento aún es lento, la perspectiva de mediano plazo continúa siendo favorable.

### Evolución reciente y perspectiva:

El **Indicador Global de Actividad Económica** reportó un crecimiento de 1.7% real anual en mayo (vs. +2.0 previsto, +4.5% previo y +4.6% de un año antes). Así, en los primeros cinco meses del año la actividad económica registró un aumento de 1.7% promedio anual (vs. +4.9% del mismo periodo de 2012). Por su parte, en su medición mensual desestacionalizada, el IGAE mostró un avance de 0.45% (primario -0.26%, secundario +1.39% y servicios +0.34%), frente a un retroceso de 0.71% en abril.

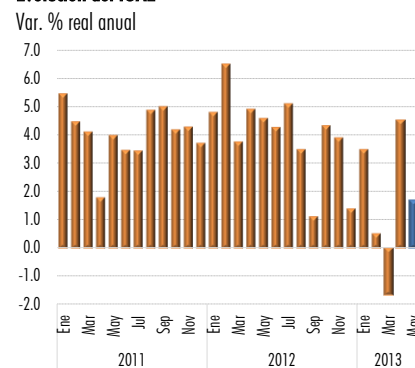
Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su alta volatilidad y por su pequeña participación en el total de la actividad económica, aumentaron 5.4% real anual en mayo (vs. +6.6% el mes anterior). Ello derivó de una mayor producción en algunos cultivos como maíz en grano, caña de azúcar, papaya, cebolla, limón y trigo en grano, entre otros.

Las **actividades secundarias** (industria) registraron un ligero aumento de 0.5% real anual (vs. +3.3% previo), lo que ya se conocía a partir de las cifras de producción industrial del mismo mes. El reporte del INEGI señala que las ramas con una mayor expansión fueron las de equipo de transporte; industria alimentaria; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; productos derivados del petróleo y del carbón; industria de la madera; productos a base de minerales no metálicos; prendas de vestir; maquinaria y equipo y en el de la Industria del papel, principalmente.

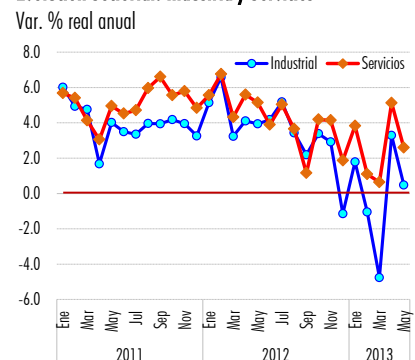
Por su parte, las **actividades terciarias** (servicios, que agrupan alrededor de 65% de la economía de México) registraron un crecimiento de 2.6% real anual (vs. 5.1% previo). Este sector fue el que tuvo mayor incidencia para el resultado agregado. A su interior, los componentes más dinámicos fueron los institucionales de intermediación crediticia y financiera no bursátil; comercio; servicios inmobiliarios; servicios de alojamiento temporal; servicios de apoyo a los negocios; autotransporte de carga; servicios de alquiler de bienes muebles; servicios profesionales, científicos y técnicos, y de los servicios relacionados con el transporte, fundamentalmente.

En general, **el resultado del IGAE en mayo**, interpretado como un PIB mensual, **tiene una lectura moderadamente negativa**. Aunque el ritmo de actividad económica fue positivo, es notable que el dinamismo interno en el quinto mes del año aún es lento y se encuentra lejos del potencial que pudiera alcanzar bajo condiciones de demanda externa con menores afectaciones. Al respecto, existen componentes con rezagos importantes en su evolución, tales como las ramas manufactureras relacionadas con la industria automotriz, así como el agregado del sector construcción. Por el contrario, los servicios continúan respondiendo favorablemente y soportan mayoritariamente el avance del mercado doméstico. Continuamos esperando que durante el segundo semestre del año la actividad económica repunte de manera considerable, siendo consistentes con las expectativas de crecimiento, en donde los planes de inversión públicos y privados, así como la aplicación de un mayor gasto gubernamental en diversos proyectos de infraestructura, impulsarán a diversas clasificaciones de la economía en su conjunto.

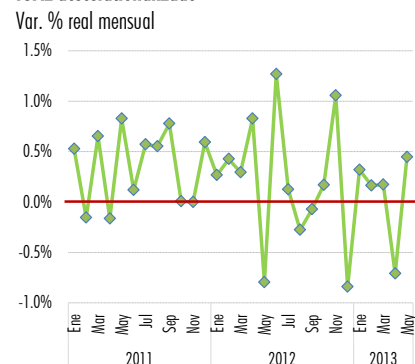
### Evolución del IGAE



### Evolución Sectorial: Industria y Servicios



### IGAE desestacionalizado



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los 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 una 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. 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 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 rentabilidad 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. 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 emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directriz, 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 y Planeación Estratégica 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).

### Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760