

Indicador Global de Actividad Económica, Abril

Mensajes Importantes:

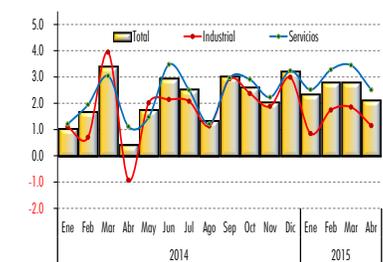
- Al inicio del segundo trimestre del año, el IGAE llega hasta su menor nivel en lo que va de 2015, sustentado, como ya es usual, en un Sector servicios que logra crecer +2.5% real, sin el estímulo del Sector industrial que con reducido dinamismo alcanza sólo +1.1% real de avance.
- Al margen de éstos, se observa notoriamente en este mes al Sector agropecuario que repunta hasta +4.7%, luego del tropiezo de marzo en -1.4%.
- Con este resultado, en el acumulado del primer tercio del año, el IGAE logra aumentar +2.5%, manteniéndose sin cambio respecto a la variación anual promedio durante el primer trimestre de 2015, prometiendo así un potencial alineamiento con las perspectivas de crecimiento para este año.
- El pálido avance del IGAE en este mes se origina en la reducida fortaleza del Sector servicios que se modula hasta +2.5% real, debido, principalmente, a la pérdida de dinamismo en Comercio (+3.5%), en Transportes, correos y almacenamiento (+1.6%), lo mismo que en Servicios profesionales, científicos, técnicos y corporativos que en conjunto, todos ellos pesan poco más del 30% de la producción doméstica.

Al inicio del segundo trimestre del año, el **Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** —la medición mensual del PIB, preliminar al subsecuente reporte trimestral— **reduce el ritmo en su variación anual hasta +2.1% real anual** (+2.8% en febrero y marzo, y +0.4% en Abril-14), llegando hasta su menor nivel en lo que va de 2015 —lo mismo para sus dos principales sectores—, sustentado fundamentalmente como ya es usual, en un **Sector servicios** que logra crecer +2.5% real (+3.4% previo y +1.1% en Abril-14), sin el estímulo del **Sector industrial** que con reducido dinamismo alcanza sólo +1.1% real de avance (+1.8% previo); al margen de éstos, se observa notoriamente en este mes al **Sector agropecuario** que repunta hasta +4.7% después del tropiezo de marzo en -1.4%, aunque no debido a su baja ponderación en el Producto Interno Bruto (PIB) de aproximadamente 3.0%, no genera un impacto que debiera magnificarse. **Con este resultado, en el acumulado del primer tercio del año, el IGAE logra aumentar +2.5%**, manteniéndose sin cambio respecto a la variación anual media durante el primer trimestre de 2015, prometiendo así un potencial alineamiento con las perspectivas de crecimiento para este año; sin embargo, debe tomarse en cuenta que en el cálculo de las variaciones anuales, abril de 2014 tuvo los menores impulsos para los sectores industrial y de servicios durante ese año, generando así un importante efecto de comparación sobre las actuales variaciones para los mismos sectores, que de no agilizarse o siquiera mantenerse, hacen poco factible ubicarse en la parte alta del rango de crecimiento previsto tanto por la autoridad fiscal como por la monetaria.

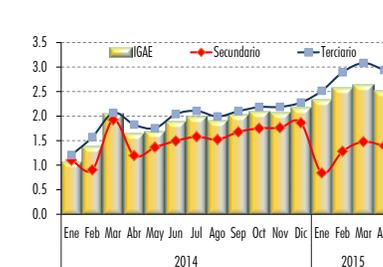
Por grandes sectores, la actividad industrial pierde terreno como pilar de la producción doméstica con un avance que alcanza +1.1% real anual (+1.8% previo y -0.9% en Abril-14), colocándola con un magro avance en lo que va del año de +1.4% real, muy a pesar de la **sostenida fortaleza en la construcción que en abril alcanza +4.8%** de crecimiento (+5.9% previo y -3.8% en abril de 2014), como también de una **asimétrica agilidad en las manufacturas que arroja +3.7% de avance** (+3.3% previo y +0.1% en abril de 2014), fuertemente contrarrestadas por la debilitada evolución en la **generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas que sólo aumenta +1.7% real** (+2.9% previo y +2.3% en abril de 2014); **la minería, a su vez, no obstante la conocida atrofia del subsector que se ha extendido por más de dos años, al alcanzar un nivel histórico de repliegue en abril de -8.3%, muestra su sensible importancia para la actividad industrial y la economía en su conjunto**, no sólo por su peso específico equivalente a 1/5 del total industrial y 7% del PIB, sino también por la interacción con otros subsectores de relevancia tales

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 alguna o algunas emisión(s) 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 Veritas". 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 aserividad 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 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 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, directiv, 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 CV. 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).

IGAE y Sectores Seleccionados
 Var. % real anual



IGAE y Sectores Seleccionados
 Var. % real anual acumulada



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

como el de suministro de gas, las manufacturas química y de los derivados de petróleo y carbón, o en casos extremos, con obras de ingeniería civil y pesada, todos ellos con severos retrocesos y sólo, en el mejor de los casos, un apocado avance.

Actividad Industrial por Sector

	Part. % 2015-I	Abril (V% real anual)		Acum. Ene-Abr (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
Industria Total	100.0	-0.9	1.1	1.2	1.4
Minería	21.2	-1.3	-8.3	-0.5	-5.8
Electricidad, Gas y Agua	6.6	2.3	1.7	2.2	2.9
Construcción	21.4	-3.8	4.8	-2.1	4.5
Manufacturas	50.8	0.1	3.7	3.3	3.2

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Sin embargo, el pálido avance del IGAE en este mes se origina en la **reducida fortaleza del sector servicios que se modula hasta +2.5% real** (+1.1% en Abril-14) —luego de lograr en marzo +3.4%, máxima cifra desde Junio del año pasado— debido, principalmente, a la pérdida de dinamismo en Comercio (+3.5% y +6.9% previo), en Transportes, correos y almacenamiento, información en medios masivos (+1.6% y +2.0% previo), lo mismo que en Servicios profesionales, científicos, técnicos y corporativos, que en conjunto todos ellos pesan poco más del 30% de la producción doméstica. A pesar de lo anterior, sí es posible observar notables mejorías que compensan el menguado dinamismo en el grupo anterior, en particular en Servicios financieros, de seguros e inmobiliarios y de alquiler de +2.7% (+2.3% previo), así como en Servicios educativos, de salud y asistencia social de +1.5% (+0.6% previo).

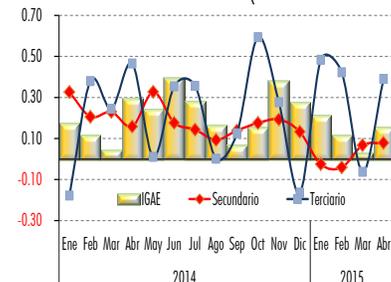
IGAE y Principales Componentes

Componente	2014		2015			
	Abr	Ene-Abr	Feb	Mar	Abril	Ene-Abr
Var % real anual (cifras originales)						
IGAE	0.4	1.6	2.8	2.8	2.1	2.5
Primario	2.4	2.7	4.4	-1.4	4.7	6.3
Secundario	-0.9	1.2	1.7	1.8	1.1	1.4
Minería	-1.3	-0.5	-4.0	-5.3	-8.3	-5.8
Elect., gas y agua	2.3	2.2	3.8	2.9	1.7	2.9
Construcción	-3.8	-2.1	1.2	5.9	4.8	4.5
Manufacturas	0.1	3.3	4.2	3.3	3.7	3.2
Servicios	1.1	1.8	3.3	3.4	2.5	2.9
Comercio	-0.7	1.4	3.8	6.9	3.5	4.4
Transp. y almac.	2.2	2.3	7.1	2.0	1.6	3.6
Financieros y Segs.	1.9	2.3	1.4	1.3	2.7	1.8
Servs. Profesionales	0.6	0.4	0.5	3.0	-0.1	1.3
Educación, Salud	-0.6	1.2	0.6	0.6	1.5	0.7
Esparcimiento y Recreat	0.0	0.4	5.0	4.4	3.8	4.1
Alojamiento y Alimentos	6.0	2.9	4.6	3.5	3.2	3.5
Activ. legislativas	3.9	3.4	7.2	6.7	3.4	4.8
Var % mensual desestacionalizada						
IGAE	0.62	--	0.27	-0.54	0.72	--
Primario	-1.48	--	-1.24	-5.43	3.60	--
Secundario	0.33	--	0.28	0.06	-0.10	--
Terciario	0.46	--	0.42	-0.06	0.39	--

En su medición mensual desestacionalizada, el IGAE avanza, al tiempo que repunta respecto a marzo en +0.72% real (-0.54%), que en la coyuntura responde al ponderado viraje en el Sector Servicios +0.39% real (-0.06% previo) —considerando que el sector de los servicios pesa 60.5% del PIB—, al que se suma el invariablemente inestable Sector primario con +3.60% (-5.43% previo), mientras el Sector industrial retrocede -0.10 luego de dos avances consecutivos previos y que a pesar de ello, mantiene un promedio móvil de 3 meses (PM 3-meses) con decidida tendencia a la baja.

IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % desestacionalizada (P.Móvil 3-meses)



Sector Servicios y Componentes Principales

Var. % real anual

