

## Indicador Global de Actividad Económica, Junio

### Mensajes Importantes:

- En junio, el IGAE creció a tasa anual +3.1% real, impulsado por un sector servicios que alcanza la mejor cifra del semestre (+4.4%), compensando notablemente la falta de dinamismo en la producción industrial que, pese a ello, logra repuntar hasta +1.4% (-1.0%). En suma, la actividad económica al cierre del primer semestre recupera relativa fortaleza generando una mejor perspectiva de crecimiento para el segundo semestre de 2015.
- A nivel sector, al interior de los servicios y aun sin el impulso del usualmente vigoroso sector financiero, al comercio y los transportes se le suma la notable recuperación de los servicios profesionales y corporativos, que en conjunto, aportan poco más del 30% del PIB total.
- La industria, a través de las manufacturas, repunta en sintonía con la actividad fabril en EUA con efectos para México de una mayor demanda de productos semi-manufacturados y productos terminados como maquinaria y equipo, lo mismo que equipo de transporte.

En junio, el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) —la medición mensual del PIB preliminar— creció a una tasa anual de +3.1 % en términos reales (+1.5% previo y +2.9% en junio de 2014), con lo que acumula en el primer semestre del año +2.4% de crecimiento real, frente al +1.9% acumulado durante el mismo período de 2014. En el comparativo mensual desestacionalizado, el IGAE crece respecto a mayo +0.28%. A nivel sector, los servicios ofrecieron el mejor resultado con +4.4% de avance real (+2.6% previo y +3.5% en junio de 2014), no obstante la industria también aportó +1.4% repuntando desde -1.0%, aunque sigue sin alcanzar los niveles de un año antes (+2.1% en junio de 2014); la actividad agropecuaria, en contrapunto, tuvo un fuerte retroceso de -2.0% (+6.7% previo) generando la mayor caída en el semestre. No obstante la parsimonia durante abril y mayo, el sector servicios retoma con fuerte liderazgo su papel como impulsor de la actividad económica frente al reducido ritmo de la actividad industrial, generando con ello una mejor perspectiva de crecimiento del PIB para 2015, luego de conocer que durante 2015-II el PIB alcanzó +2.2% real anual de crecimiento.

### IGAE y Principales Componentes

	2014		2015						
	Junio	Ene-Jun	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Ene-Jun
<b>IGAE</b>	<b>2.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>	<b>3.1</b>	<b>2.4</b>
<b>Primario</b>	<b>1.3</b>	<b>2.8</b>	<b>15.5</b>	<b>4.4</b>	<b>-1.4</b>	<b>3.6</b>	<b>6.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>4.6</b>
<b>Secundario</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>
Minería	-1.3	-0.6	-6.8	-4.5	-5.7	-8.5	-8.0	-6.2	-6.6
Elect. gas y agua	1.4	1.9	3.6	3.9	2.9	1.7	1.2	2.1	2.6
Construcción	2.3	-1.1	6.1	1.2	5.9	5.3	1.2	2.1	3.6
Manufacturas	3.7	3.5	1.9	4.5	3.3	4.0	0.9	4.2	3.1
<b>Servicios</b>	<b>3.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>	<b>4.4</b>	<b>3.1</b>
Comercio	4.6	2.0	3.5	3.8	6.9	3.5	1.9	7.3	4.5
Transp. y almac.	4.4	2.8	4.0	7.1	2.0	1.6	2.9	7.0	4.1
Financieros y Segs.	4.1	2.4	1.8	1.3	1.3	2.3	3.5	1.4	1.9
S. Profesionales	2.2	0.6	1.9	0.6	3.0	-0.0	2.3	3.8	1.9
Educación, Salud	1.4	1.1	0.0	0.6	0.6	1.8	0.7	1.6	0.9
Espor. y Recreat.	0.8	0.5	3.2	5.0	4.4	3.5	2.7	3.3	3.7
Alojam. y Alim.	2.4	3.0	2.7	4.6	3.5	3.2	3.5	6.9	4.0
Activ. legislativos	1.1	2.8	2.1	7.2	6.7	3.4	4.3	3.6	4.5

Fuente: Elaborado por Estudios Económicos de Scotiabank, con datos del INEGI.

Por grandes sectores de actividad, de acuerdo a las cifras originales, se presentan los siguientes resultados:

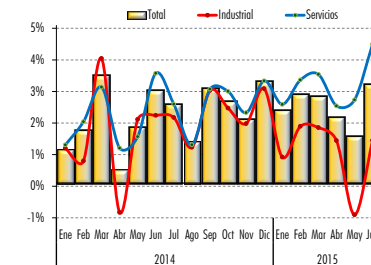
**El sector de los servicios con el mejor registro del semestre, reafirma una franca tendencia al alza y alcanza +4.4% real anual de crecimiento**, variación que lo lleva a una tasa anual promedio en 2015-II de +3.1%, producto de notables avances en Comercio con +7.3%

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 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 emisoras(m) 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 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 osertividad 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 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 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, 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 fotocopiarse, 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

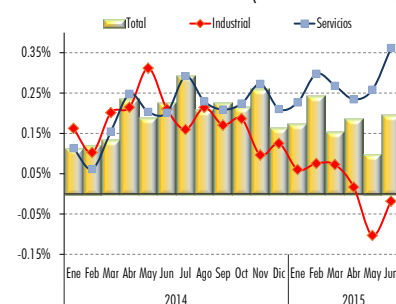
### IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % real anual



### IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % desestacionalizada (P.Móvil 6-meses)

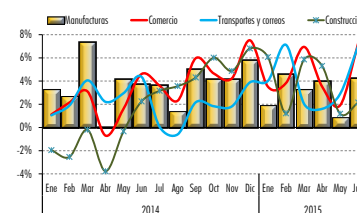


• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683  
 • Carlos González Martínez 5123-2685  
 • Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
 • Silvia González Anaya 5123-2687  
 • Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

(+1.9% previo) y en *Transporte, correos y almacenamiento* con +7.0% (+2.9% previo), aunque por su importancia, también destaca el avance en *Servicios profesionales, científicos y empresariales* con +3.8% (+2.3% previo); los *Servicios financieros y de seguros* pierden fortaleza y llegan a +1.4% real anula de avance, luego de alcanzar +3.5% en mayo. **En el acumulado del primer semestre del año, el sector logra una tasa de +3.1% real anual**, impulsado en su mayor parte por el *Comercio* y los *Transportes* con +4.5% y +4.1%, respectivamente, aportando 25% del PIB total. Respecto al mes previo, los servicios creen +0.48% en términos reales, imprimiendo así un impulso constante a la actividad económica agregada, claramente observado desde noviembre desde 2014, de acuerdo al promedio móvil de 6 meses.

## IGAE y Principales Componentes

Var. % real anual



## Actividad Industrial por Subsector Seleccionado

	Part. % PIB Industrial 2015-II	Junio (V% real anual)		Acum. Ene-Jun (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
<b>Industria Total</b>	100.0	2.1	1.4	1.5	1.0
Minería	20.2	-1.3	-6.2	-0.6	-6.6
Electricidad, Gas y Agua	6.2	1.4	2.1	1.9	2.6
Construcción	21.8	2.3	2.1	-1.1	3.6
Edificación	14.7	2.9	1.6	-1.0	4.8
Ing. Civil u Obra Pesada	4.8	-1.3	2.1	-4.2	0.5
<b>Manufacturas</b>	51.8	3.7	4.2	3.5	3.1
Insumos Textiles	0.4	-6.3	4.9	-4.2	0.1
Productos Textiles	0.3	9.8	14.5	1.4	10.4
Madera	0.5	1.2	8.6	-1.0	5.8
Der. petróleo y carbón	1.6	-5.9	-11.9	-4.0	-10.0
Química	5.5	-2.3	1.3	-0.5	-1.2
Minerales no metálicos	2.6	0.4	7.5	0.8	4.3
Productos metálicos	1.7	5.8	9.1	3.1	8.5
Maquinaria y equipo	2.2	5.8	5.1	-1.5	1.3
Equipo Cómputo	2.1	0.3	5.1	2.7	6.7
Equipo Gen. Electricidad	1.6	5.7	8.5	3.0	6.9
Equipo de Transporte	10.0	11.2	8.4	11.8	9.2

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

**La actividad industrial logra repuntar con +1.4% real anual (-1.0% previo)** y regresa a la senda positiva que le permite alcanzar +1.0% real anual de avance acumulado durante el primer semestre. Más allá del aporte en junio por parte de la **Construcción** que logra crecer +2.1% real, debe destacarse el impacto que sobre las **Manufacturas** generó una mayor demanda del sector industrial de Estados Unidos (EUA) —que en ese mismo mes repuntó con +0.3% de avance mensual desestacionalizado, su mejor cifra en lo que va de 2015— particularmente de productos mexicanos semi-manufacturados como son los *Minerales no metálicos* y los insumos para la *Química*, así como también de manufacturas terminadas de ramas como *Maquinaria y equipo*, *Equipo de cómputo*, *Equipo generador de electricidad*, y de *Equipo de transporte* que, por cierto, incluye la recientemente ponderada rama aeroespacial; adicionalmente, debe considerarse el importante incentivo para la industria nacional en la figura de una mayor demanda externa de autos de manufactura mexicana, que llevó al total de las exportaciones automotrices en junio a un crecimiento de +5.3% anual o niveles récord de 242,720 unidades. La **Minería**, en contraposición, con -6.2% real anual de retroceso, acumula durante el semestre una caída de -6.6% real. En el comparativo mensual, la industria repunta hasta +0.23% luego de tres meses de caídas consecutivas, revirtiendo con ello la tendencia a la baja iniciada un año antes.

**El sector agropecuario** retrocede fuertemente hasta -2.0% real anual, después de mostrar sendos crecimientos en abril (+3.6%) y en mayo (+6.7%); a pesar de ello, logra una tasa anual promedio durante el primer semestre cercana al +4.6%, en términos reales.

## Sector Industrial y Principales Componentes

