

Indicador Global de Actividad Económica, Mayo

Mensajes Importantes:

- En mayo el IGAE creció a +1.5% tasa anual, con lo que acumula de enero a mayo +2.3% de avance frente al mismo período de 2014, un tanto por arriba del +1.7% de incremento un año antes. En este mes, el resultado es resultado indirecto del sensible retroceso en la actividad industrial en EUA que afectó, particularmente, a la actividad manufacturera nacional. En relación al mes de abril, el IGAE tuvo un avance prácticamente nulo.
- El sector de los servicios mantiene con relativa fortaleza el liderazgo en la actividad económica y logra +2.6% de avance anual, con lo que acumula hasta mayo +2.9% de crecimiento, impulsado en este mes por los **Transportes**, los **Servicios financieros** y los **Servicios profesionales**.
- La actividad dentro del sector industrial reporta la contracción más severa desde abril de 2014 con -0.9% real anual (+1.2% en abril y +2.0% en mayo de 2014), como resultado de la debilidad en la actividad manufacturera y en la construcción, sumados al retroceso número catorce en minería en su segunda mayor caída desde agosto de 2013.

En mayo, el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) –la medición mensual del PIB– creció +1.5 % a tasa anual (+2.1% previo y +1.8% en mayo-2014), para generar el menor avance desde agosto de 2014. Con esta cifra, el IGAE logra un crecimiento de enero a mayo cercano al +2.3% anual, frente a un menor avance en el mismo período de 2014 (+1.7% enero-mayo de 2014). La moderación en la actividad económica de mayo se podría explicar, en su mayor parte, por el impacto del sensible retroceso en los últimos meses de la actividad industrial en EUA, que no obstante el aumento en la competitividad de las exportaciones mexicanas vía la depreciación del peso, afectó la actividad manufacturera en nuestro país, sumado ello a un menor impulso proveniente de la construcción, y a la sistemática caída en la minería, particularmente la petrolera.

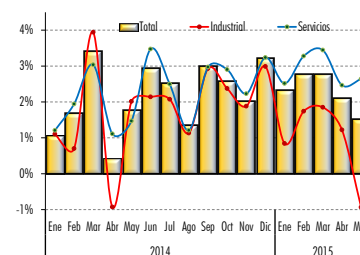
IGAE y Principales Componentes

	2014		2015					
	May	Ene-May	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Ene-May
IGAE	1.8	1.7	2.3	2.8	2.8	2.1	1.5	2.3
Primario	4.5	3.1	15.5	4.4	-1.4	4.3	6.6	6.3
Secundario	2.0	1.4	0.8	1.7	1.8	1.2	-0.9	0.9
Minería	-0.2	-0.5	-5.8	-4.0	-5.3	-8.5	-8.0	-6.3
Elect., gas y agua	1.2	2.0	3.1	3.8	2.9	1.7	1.2	2.6
Construcción	-0.3	-1.8	6.1	1.2	5.9	4.7	1.6	3.9
Manufacturas	4.1	3.5	1.5	4.2	3.3	4.0	0.8	2.7
Servicios	1.5	1.8	2.5	3.3	3.4	2.5	2.6	2.9
Comercio	1.6	1.4	3.4	3.8	6.9	3.6	2.0	4.0
Transp. y almac.	3.0	2.4	4.0	7.1	2.0	1.6	2.7	3.4
Financieros y Segs.	1.1	2.1	2.0	1.4	1.3	2.4	3.5	2.1
S. Profesionales	-0.4	0.3	1.9	0.5	3.0	-0.0	2.3	1.5
Educación, Salud	0.5	1.0	0.0	0.6	0.6	1.5	0.4	0.6
Espar. y Recreat.	0.2	0.4	3.2	5.0	4.4	3.8	2.7	3.8
Alojam. y Alim.	4.2	3.1	2.7	4.6	3.5	3.2	3.5	3.5
Activ. legislativas	2.2	3.1	2.1	7.2	6.7	3.4	4.4	4.7
	Var % mensual desestacionalizada							
IGAE	0.28	--	0.35	0.28	-0.47	0.64	0.05	--
Primario	0.72	--	3.60	-1.66	-5.27	3.11	2.49	--
Secundario	0.66	--	-0.16	0.25	0.03	-0.13	-0.44	--
Tercario	-0.01	--	0.48	0.42	-0.06	0.38	0.38	--

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

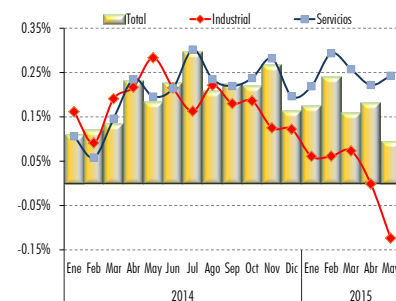
IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % real anual



IGAE y Sectores Seleccionados

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



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 de 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 Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los días 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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).

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

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

El sector de los servicios se mantiene creciendo con un dinamismo similar al de abril y logra +2.6% anual en mayo, destacando mejoras en *Transportes, correos y almacenamiento* que alcanzó +2.7% (+1.6% previo), en *Servicios financieros y de seguros* de +3.5% (+2.4% previo), así como en *Servicios profesionales, científicos y técnicos* de +2.3% (-0.03% previo); *Comercio* pierde impulso hasta +2.0% (+3.6% previo), a pesar del apoyo recibido por las ventas en tiendas departamentales, insuficiente al final para compensar el moderado ritmo en las ventas de vehículos de motor, en las ventas por internet y en el comercio de artículos domésticos y de computación; en los *Servicios educativos y de salud*, en el mismo sentido que en el *Comercio*, el ritmo de actividad se redujo todavía más hasta registrar +0.4% de avance anual (+1.5% previo).

Actividad Industrial por Subsector Seleccionado

	Part. % 2015-I	Mayo (V% real anual)		Acum. Ene-Mayo (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
Industria Total	100.0	2.0	-0.9	1.4	0.9
Minería	21.2	-0.2	-8.0	-0.5	-6.3
Petróleo y Gas	16.6	0.2	-9.5	-0.8	-7.4
Otros Minerales	2.9	2.2	-0.7	2.3	0.9
Construcción	21.4	-0.3	1.6	-1.8	3.9
Edificación	14.4	1.1	2.6	-1.7	5.5
Ing. Civil u Obra Pesada	4.7	-6.0	-0.2	-4.8	0.0
Manufacturas	50.8	4.1	0.8	3.5	2.7
Alimentos	11.1	1.6	0.8	0.8	1.8
Prendas de vestir	1.1	-2.4	3.5	1.0	2.2
Der. petróleo y carbón	1.6	-6.7	-10.9	-3.6	-9.6
Química	5.6	-3.1	-1.6	-0.1	-1.9
Plástico y Hule	1.5	7.4	-1.3	5.2	3.3
Ind. metálicas básicas	3.4	17.6	-3.0	13.0	-5.5
Productos metálicos	1.6	4.5	4.0	2.6	8.1
Maquinaria y equipo	2.0	4.5	-3.3	-1.9	-0.6
Equipo Cómputo	2.2	4.5	-2.1	3.2	6.8
Equipo Gen. Electricidad	1.5	4.2	6.4	2.5	6.6
Equipo de Transporte	9.9	13.5	2.3	12.0	9.2

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

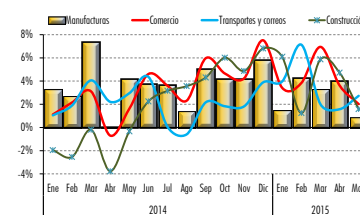
La actividad dentro del sector industrial reporta un retroceso de -0.9% real anual (+1.2% en abril y +2.0% en mayo de 2014), siendo ésta la contracción más severa desde abril de 2014, impactando al acumulado de enero a mayo que mostró un avance de +0.9% real, frente al +1.4% de crecimiento en el mismo período de 2014. Tales resultados se generan luego de sensibles debilitamientos en la *Construcción* hasta +1.6% (+4.7% previo), pero particularmente en las *Manufacturas* de +0.8% (+1.6% previo). El subsector de *Energía eléctrica, agua y gas* reduce el paso y logra +1.2% de avance (+1.7% previo), pero continúa su aporte al crecimiento a pesar de que registra la menor cifra de los últimos seis meses. El subsector de la *Minería*, por su parte, suma en este mes su retroceso número 14 al contraerse -8.0%, el segundo mayor retroceso desde agosto de 2013. Si bien los resultados en mayo no son del todo positivos para la industria, debe considerarse el fuerte vínculo de este sector con el ritmo de actividad industrial en Estados Unidos, mismo que ha mostrado muy poco impulso en los últimos meses, con variaciones mensuales nulas en febrero y marzo, así como caídas subsecuentes en abril (-0.5%) y en mayo (-0.2%). Además de ello, otro factor determinante en el resultado es la ausente contribución del subsector de la *Minería*, particularmente de la extracción de petróleo y gas que suma una caída más al largo período de recesión, y que agrega en este mes el tercer resultado negativo, en lo que va del año, en la minería de minerales metálicos y no metálicos.

El sector agropecuario logra la segunda mejor tasa anual de crecimiento en el año, ahora de +6.6% (+4.3% previo).

Respecto al mes de abril previo, el IGAE tuvo un avance casi nulo de +0.05% (+0.64% en abril). En el mismo comparativo mensual, el sector agropecuario pierde fuerza hasta +2.49% (+3.11% en abril), el sector industrial aceleró la caída hasta -0.44% (-0.13%), mientras el sector servicios mantiene el ritmo entre abril y mayo en +0.38%.

IGAE y Principales Componentes

Var. % real anual



Sector Industrial y Principales Componentes

