

Indicador Global de Actividad Económica, Abril

Mensajes Importantes:

- **Durante abril, la actividad económica crece +3.0% real anual, la segunda mayor alza en 2016 con la que supera el avance esperado de +2.2%. A pesar de ello, en el comparativo mensual destaca su baja frente a marzo por ser el mayor retroceso por lo menos desde 2010.**
- **La rama de los servicios sigue mostrándose como motor principal de la economía con un avance de +3.6% real anual, tasa con la que acumula hasta abril un avance similar frente a igual período de 2015.**
- **Al interior de la industria que repunta fuertemente en +1.9% real anual (-1.9% previo), destaca la reactivación de la construcción y las manufacturas.**

Durante el mes de abril, el **Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** —la medición mensual del PIB— reporta un crecimiento de +3.0% real anual, de acuerdo con cifras originales, ubicándose por encima del +2.2% esperado por analistas, cifra con lo que además mejora el +1.2% real anual de alza del mes anterior. Este resultado se genera por un **notable repunte en la actividad industrial**, apoyada a su vez por reactivaciones en la construcción y las manufacturas, así como por un **fortalecimiento del sector servicios** auspiciado por la rama de comercio y la rama de transportes. Con este último reporte, la actividad económica en el período enero-abril crece +2.6% real anual, superando así el crecimiento de +2.4% reportado en igual período de 2015.

De acuerdo con cifras desestacionalizadas, **en el comparativo mensual el IGAE retrocede fuertemente en -1.2%** —una baja de magnitud no observada por lo menos desde 2010—, registrando contracciones en la actividad industrial de -0.70% real —en su tercera caída mensual consecutiva—, que se sumó a una de mayor dureza en los servicios de -1.42% —la primera después de 8 meses de alzas continuas. La actividad primaria contrastó al subir frente a marzo +3.25% real.

IGAE y Principales Componentes

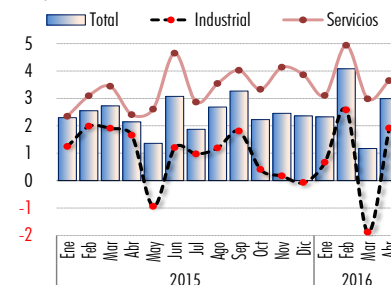
Componentes	2015		2016			
	Abril	Acumulado Ene-Abr	Febrero	Marzo	Abril	Acumulado Ene-Abr
Var % real anual (cifras originales)						
IGAE	2.1	2.4	4.1	1.2	3.0	2.6
Primario	2.7	3.0	3.7	-1.2	2.2	2.9
Secundario	1.7	1.7	2.6	-1.9	1.9	0.8
Minería	-8.4	-6.3	-1.9	-4.6	-3.6	-3.3
Elect., gas y agua	2.7	5.6	3.3	0.1	5.1	2.5
Construcción	5.6	4.9	3.5	-1.0	3.6	2.4
Manufacturas	4.3	3.4	3.9	-1.4	3.0	1.5
Servicios	2.4	2.8	4.9	3.0	3.6	3.7
Comercio	3.7	4.6	6.8	2.0	3.3	3.5
Transp. y almac.	1.4	3.5	7.8	7.1	5.9	6.5
Financieros y Segs.	2.2	1.4	4.3	2.8	3.2	3.4
S. Profesionales	-0.1	1.2	5.8	6.1	6.7	5.6
Educación, Salud	1.7	0.3	1.3	-1.1	2.9	0.8
Espar. y Recreat.	3.6	4.1	7.0	8.2	7.5	7.1
Alim. y Alim.	3.2	3.6	6.3	7.1	0.0	5.1
Activ. legislativas	3.6	5.0	-3.9	-4.9	-0.9	-2.4

Por grandes sectores de actividad y de acuerdo a cifras originales, el **sector de los servicios** a tasa anual muestra un avance de +3.6% real (+3.0% previo), mostrando tasas de

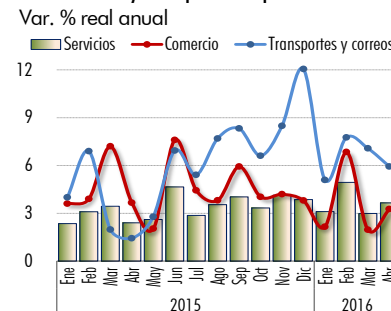
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 alguno o algunos emisor(es) mencionado(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 asertividad 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 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 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

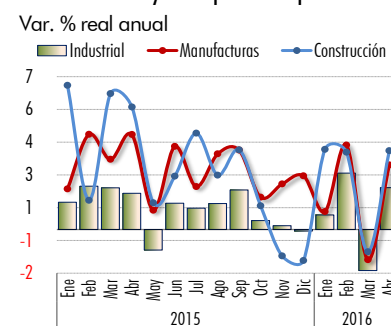
IGAE y Sectores Seleccionados



Sector Servicios y Principales Componentes



Sector Industrial y Principales Componentes



• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 • Carlos González Martínez 5123-2685
 • Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 • Silvia González Anaya 5123-2687
 • Ricardo González Chagín Ext. 36760

crecimiento positivas de forma casi homogénea en todas sus ramas, dentro de las que destacan las mejoras en comercio con +3.3% real anual (+2.0% previo), en los servicios financieros con +3.2% (+2.8% previo) y en los servicios profesionales con +6.7% (+6.1% previo); otras ramas como la de transportes, así como la de hoteles y alimentos reportan moderaciones importantes a +5.9% la primera y un avance nulo para la segunda. En lo recorrido de enero hasta abril de 2016, los servicios siguen mostrándose como el principal motor de la economía al aumentar +3.7% en términos reales frente a igual período de 2015.

El **sector industrial**, por su parte, recupera buena porción de su fuerza con +1.9% real anual de aumento, después de tropezar en marzo con una baja de -1.9% real; esto es el resultado combinado de repuntes en la construcción de +3.6% (-1.0% previo) y en las manufacturas de +3.0% (-1.4% previo), y de un notable incentivo en electricidad, gas y agua de +5.1% (+0.1% previo). En el acumulado del período enero-abril, la industria nacional muestra un avance marginal +0.8% real anual, detrás del +1.7% reportado para igual período de 2015. Finalmente, la **producción agropecuaria** también repunta en +2.2% real anual desde un retroceso previo de -1.2%; esta alza le ubica con un crecimiento acumulado hasta el mes de referencia de +2.9% real anual.

