

## Indicador Global de Actividad Económica, Mayo

### Mensajes Importantes:

- La actividad económica repunta a tasa real mensual en **+0.98%**, superando dos bajas consecutivas previas.
- A tasa anual logra aumentar **+2.2%** real anual, acumulando de enero a mayo un crecimiento de **+2.5%**.
- La actividad comercial al interior del sector servicios gana terreno como motor de la economía nacional, generando fuertes incentivos hacia ramas económicas importantes como los transportes y los servicios financieros.

Durante mayo, la economía nacional medida en base al Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) —comúnmente referido como la medición mensual del PIB— creció en +0.98% en términos reales comparando con lo reportado durante el mes anterior (utilizando cifras desestacionalizadas), repuntando de manera significativa después de dos meses de caídas sucesivas: en marzo de -0.19% y en abril -1.25%. Esta mejora en la oferta de bienes y servicios se genera, particularmente, por una reactivación en el sector de los servicios que creció en el mes +1.20% real (-1.50% previo), logrando su mejor avance por lo menos desde 2014, ayudado las ramas de comercio (+0.40%), de transportes (+0.94%), de servicios financieros (+0.54%), así como por la rama de hoteles y alimentos (+2.03%). El sector industrial se estabiliza con +0.26% de avance mensual, con crecimientos equilibrados de las manufacturas (+0.28%) y de la construcción (+0.17%). Finalmente, bajo los usuales altibajos, el sector agropecuario retrocede frente al mes de abril en -3.07%.

### IGAE y Principales Componentes

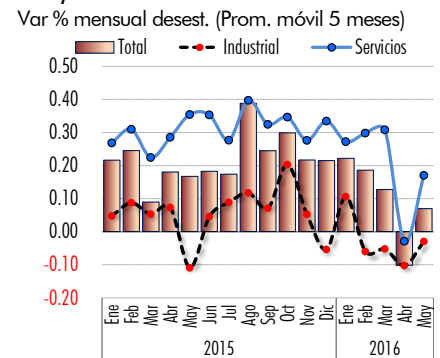
Componentes	2015		2016				
	Mayo	Acumulado Ene-May	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Acumulado Ene-May
	<b>Var % real anual (cifras originales)</b>						
<b>IGAE</b>	1.4	2.2	4.1	1.2	3.0	2.2	2.5
<b>Primario</b>	3.3	3.1	3.7	-1.2	2.6	-3.5	1.4
<b>Secundario</b>	-0.9	1.2	2.6	-1.9	1.9	0.4	0.7
Minería	-8.0	-6.6	-1.9	-4.6	-3.4	-4.7	-3.5
Eled., gas y agu	1.9	4.9	3.3	0.1	4.9	6.2	3.2
Construcción	1.2	4.2	3.5	-1.0	3.5	2.8	2.5
Manufacturas	0.9	2.9	3.9	-1.4	2.9	0.8	1.4
<b>Servicios</b>	2.6	2.8	4.9	3.0	3.6	3.5	3.6
Comercio	2.0	4.1	6.8	2.0	3.3	3.3	3.5
Transp. y almac.	2.8	3.4	7.8	7.1	5.7	4.9	6.1
Financieros y Seg	3.4	1.8	4.3	2.8	3.0	3.5	3.4
S. Profesionales	2.2	1.4	5.8	6.1	6.7	5.1	5.5
Educación, Salud	0.6	0.4	1.3	-1.1	3.0	2.3	1.1
Espor. y Recreat.	2.7	3.8	7.0	8.2	7.5	6.3	6.9
Alojam. y Alim.	3.5	3.6	6.3	7.1	0.0	2.4	4.6
Activ. legislativas	4.2	4.8	-3.9	-4.9	-0.8	-0.2	-1.9

Comparando con el mismo mes de 2015, analizando las cifras originales durante mayo se observa un aumento de la producción de +2.2% en términos reales, muy por encima del +1.4% generado en mayo de 2015; con este avance anual, la economía acumula un crecimiento entre enero y mayo de +2.5% en términos reales, similar al avance acumulado en lo que va del segundo trimestre, dejando abierta, con amplio margen, la posibilidad de un crecimiento para el segundo cuarto del año ligeramente arriba del +2.5% real anual.

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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras 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 las emisoras 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 Banco 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 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

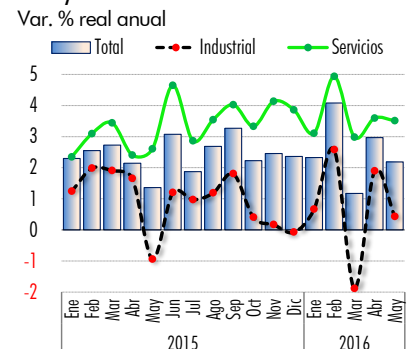


### Evolución Mensual de la Economía durante 2016

Var % real mensual (cifras desestacionalizadas)

	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Promedio Ene-May
<b>IGAE</b>	0.01	-0.19	-1.25	0.98	0.07
<b>Primario</b>	-1.29	-4.14	3.41	-3.07	-0.37
<b>Industrial</b>	-0.57	-0.25	-0.65	0.26	-0.03
<b>Servicios</b>	0.37	0.44	-1.50	1.20	0.17

### IGAE y Sectores Seleccionados



• 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

Al interior, la economía reporta los mejores resultados en el sector de los servicios con un aumento de +3.5% real anual (+2.6% en mayo de 2015), con avances destacados en comercio (+3.3% real), transportes y correos (+4.9%), así como en servicios profesionales (+5.1%); los servicios financieros con una tasa de +3.5% real se fortalecen respecto de meses anteriores, mientras los servicios de esparcimiento y recreativos permanecen estables con +6.3% real anual de crecimiento. En el acumulado del período enero-mayo, los servicios crecen +3.6% frente a igual período de 2015, manteniendo con relativa solidez a la economía nacional ante la crónica debilidad en la producción industrial.

La producción industrial sólo avanzó +0.4% real anual; con un moderado avance en construcción de +2.8% real, mientras las manufacturas con pobre perspectiva repiten en 2016 la tasa anual de crecimiento más baja desde abril de 2014 (+0.8% real); rescatablemente, electricidad, gas y agua confirman su solidez con un avance de +6.2% real anual, en franca oposición a la producción del sector minero que cayó dentro del mismo comparativo -4.7% real, su más fuerte contracción en lo que va del año. En el acumulado de enero a mayo, la industria ha crecido +0.7% en términos reales, respecto al mismo período de 2015.

### Evolución Sectorial de la Producción

