

Indicador Global de la Actividad Económica, Junio

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE en su medición original moderó su crecimiento en junio, de 3.1% a 2.4% real anual, ante un moderado repunte del sector agropecuario y un menor ritmo de actividad de los servicios y la industria. Si bien, su incremento mensual de 0.5% fue el más dinámico en poco más de un año y generalizado a sus tres grandes componentes.
- El moderado dinamismo del comparativo anual del IGAE y su vigoroso avance mensual representa un buen augurio para el desempeño de la economía mexicana al inicio del 2017-III y sigue apoyando la positiva percepción que se tiene para la segunda mitad del 2017.

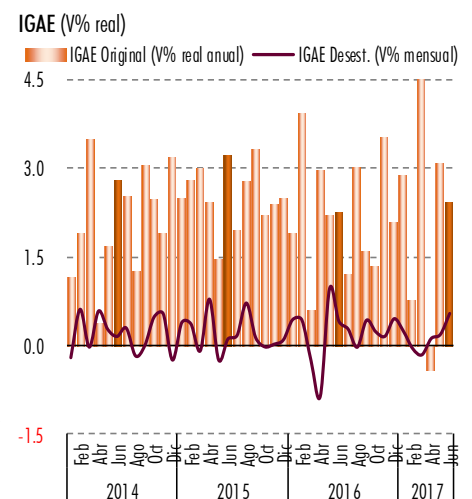
Tras su fuerte recuperación en mayo, y ya libre de la alta estacionalidad que incidió en sus resultados de febrero, marzo y abril, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional, moderó su crecimiento** en junio de 3.1% a 2.4% real anual; si bien, superó el incremento de 2.3% registrado en el mismo mes en 2016 e igualó la expectativa del mercado. Los dos componentes de mayor ponderación en el IGAE **redujeron su ritmo de actividad, servicios** de 4.4% a 3.9% e **industria** de 1.0% a -0.3% (vs. 2.6% y 0.6% de un año antes, en cada caso), mientras que el del **agropecuario repuntó** de -0.2% a 2.0% (vs. 15.2% en junio de 2016).

Dentro de la industria, las persistentes caídas en minería (-7.5%) y generación de electricidad, gas y agua (-0.8%) fueron contrarrestadas por un moderado avance en manufacturas (2.3%) y una modesta alza en construcción (0.1%). Entre las divisiones manufactureras con mayor crecimiento destacan la fabricación de equipo de transporte (9.3%), de electrónicos (7.3%) y de prendas de vestir (+5.2%), en tanto que en el subsector de la construcción su componente de obra pesada continuó en receso (-8.4%), lo que fue compensado parcialmente por una mayor actividad en el renglón de edificación (2.6%).

Al interior de los servicios, sus ocho subsectores reportaron avances, aunque los tres de mayor contribución suavizaron su vigoroso dinamismo previo (comercio de 5.4% a 4.0%, servicios financieros de 4.3% a 3.9% y transporte de 6.5% a 5.3%), en tanto los cinco restantes mejoraron su desempeño (los servicios profesionales de 4.4% a 5.0%, los de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas de 7.3% a 7.8%, los de educación y salud de 1.5% a 1.8%, los de esparcimiento de 1.6% a 1.8% y las actividades legislativas, gubernamentales y de impartición de justicia de 0.0% a 0.8%).

En contraste, **IGAE desestacionalizado acentuó su incremento mensual**, de 0.2% a 0.5%, siendo éste el más elevado en trece meses y se dio en forma generalizada a sus tres grandes componentes: primario de -2.1% a 4.4%, secundario de 0.0 a 0.1% y terciario de 0.3% a 0.4%.

En resumen, el IGAE, indicador a través del cual es posible conocer y evaluar la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, en junio moderó su crecimiento anual, ante un menor dinamismo de sus componentes de servicios e industrial. Si bien, su comparativo mensual observó una aceleración vigorosa y generalizada de sus tres grandes componentes, lo que representa un buen augurio para el desempeño de la economía mexicana al inicio del tercer trimestre del año y sigue apoyando la positiva percepción que se tiene para la segunda mitad del 2017.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2017-II	Jun 16	Mar 17	Abr	May	Jun
PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)					
IGAE	100.0	2.3	4.5	-0.4	3.1	2.4
Primario	3.3	15.2	4.5	0.8	-0.2	2.0
Secundario	31.7	0.6	3.6	-3.9	1.0	-0.3
Minería	5.7	-6.2	-10.0	-9.7	-8.4	-7.5
Elect., gas y agua	2.1	6.8	1.4	-2.9	-1.9	-0.8
Construcción	7.0	3.0	3.6	-5.3	0.5	0.1
Manufacturas	16.9	1.4	9.4	-1.3	5.1	2.3
Servicios	62.0	2.6	5.0	1.5	4.4	3.9
Comercio	15.8	0.2	6.4	-1.8	5.4	4.0
Transp. y almac.	9.8	4.8	5.1	3.2	6.5	5.3
Financ. e inmob.	16.8	3.2	4.6	4.3	4.3	3.9
Profes. cient. y técn.	6.1	4.5	8.2	-0.2	4.4	5.0
Educ., salud y asist.	5.1	1.4	4.2	-0.7	1.5	1.8
Espor. y recreativos	2.5	7.9	4.5	1.7	1.6	1.8
Alojam. y prep. alim	2.2	4.9	0.2	7.7	7.3	7.8
Activ. legislativas	3.6	-0.6	0.9	0.1	0.0	0.8
			V% mensual desestacionalizada			
IGAE	100.0	0.4	-0.2	0.1	0.2	0.5
Primario	3.1	2.5	0.0	-0.4	-2.1	4.4
Secundario	31.8	0.2	0.1	-0.2	-0.0	0.1
Terciario	62.2	0.1	0.1	0.4	0.3	0.4

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 ni 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 valores, 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 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 afiliadas 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 de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 otorgado 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 Inversiones 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
 - Danya Miranda Vences 5123-0000 ext. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx