

Indicador Global de la Actividad Económica, Enero

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE, en su medición original, acentuó su crecimiento en enero, de 2.1% a 3.0% real anual (vs. 1.9% de un año antes), ante un mayor dinamismo de sus tres grandes componentes, mientras que su positivo desempeño mensual, aunque se suavizó (de 0.4% a 0.3%), se extendió a nueve meses continuos.
- Los resultados señalan un positivo inicio de año para la actividad productiva, tras un muy vigoroso sector agropecuario; una fuerte recuperación manufacturera y un mayor dinamismo de los servicios, ante un muy saludable mercado interno. Sin embargo, la caída en construcción, podría estar augurando una moderación en la dinámica económica de 2017-I.

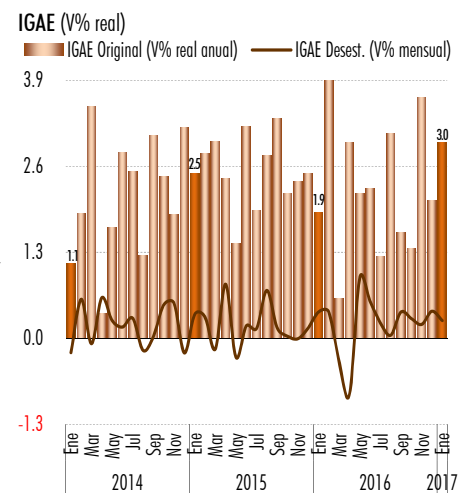
En enero el crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional, aceleró** de 2.1% a 3.0% real anual (vs. 1.9% un año antes), el segundo más acentuado en 16 meses. **Sus tres grandes componentes mejoraron su ritmo de actividad: agropecuario** de 4.9% a 12.8% (vs. -0.2% un año antes), **industria** de -0.6% a -0.1% (vs. 0.0% en igual mes del año pasado) **y servicios** de 3.3% a 4.1% (vs. 3.1% un año antes).

Al interior de la industria, favorecidas por una mayor demanda, principalmente proveniente de EUA, y una más acentuada competitividad exportadora, producto de la depreciación cambiaria, las **manufacturas** intensificaron su dinámica productiva de 1.8% a 4.3% real anual, impulsadas por 19 de las 21 ramas que le conforman, destacando por su incremento mayor a 10% los subsectores de fabricación de maquinaria y equipo (12.1%); fabricación de muebles, colchones y persianas (11.5%) e industria metálica básica (10.2%), a las que se sumaron otros siete con un avance superior al promedio del sector: otras manufacturas (7.4%); plástico y hule (7.1%); madera (6.6%), productos metálicos (6.0%), aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (6.0%), equipo de transporte (4.9%) e industria alimentaria (4.8%). Por su parte, la tendencia decreciente en la **construcción** se transformó en una contracción de su actividad, de 1.8% a -1.0%, inducida por una menor edificación (-1.0%, su primera baja en diez meses) y la décima caída continua en obras de ingeniería pesada (-11.1%, dado el menor gasto público en materia de inversión física). Respecto a los subsectores industriales de menor ponderación, el renglón de **electricidad, gas y agua** moderó su ritmo de 3.9% a 1.0%, en respuesta quizás a una menor demanda de electricidad, tras el aumento de sus tarifas, mientras que la **minería** moderó levemente su receso, de -10.5% a -9.8%, pero éste ya dura más de dos años y medio (32 meses), y ahora estuvo determinado por un descenso constante en extracción de petróleo y gas (-11.8%) y decremento en los servicios relacionados con la minería (-15.2%), mismos que opacaron el fuerte repunte en la extracción de minerales metálicos y no metálicos (5.8%), distintos a petróleo y gas.

En los servicios, sus 8 subsectores reportaron un mayor nivel de actividad, destacando por una magnitud superior a la media del sector, los servicios de transporte, correos y almacenaje e información en medios masivos (6.3%) y los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler (5.4%); por su parte, los de esparcimiento, culturales, deportivos y otros igualaron el avance del promedio (4.1%), y el comercio fue el cuarto más dinámico (3.6%).

El **IGAE desestacionalizado sumó 9 avances mensuales** consecutivos, aunque este último fue el segundo más moderado en cinco meses, pasando de 0.4% a 0.3%, ya que el repunte de sus componentes primario (de -1.2% a 4.0%) y secundario (de -0.1% a 0.1%), fueron parcialmente compensados por un menor ritmo de avance en el terciario (de 0.6% a 0.1%).

Los **resultados del IGAE señalan un positivo inicio de año para la actividad productiva**, ante un muy vigoroso sector agropecuario; una fuerte recuperación manufacturera, impulsada por el considerable aumento de sus exportaciones, y un mayor dinamismo de los servicios, producto de un muy saludable mercado interno, dada la positiva evolución del empleo, las remesas de dinero y el crédito al consumo. **Sin embargo, la caída en construcción podría augurar una moderación en la dinámica económica**, estimamos hacia 1.5% en 2017-I y 1.4% en todo el año, dada la elevada incertidumbre en el panorama de 2017, principalmente por el factor Trump.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2016-IV	Ene 16	Oct	Nov	Dic	Ene 17
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	1.9	1.4	3.6	2.1	3.0
Primario	3.6	-0.2	3.0	12.3	4.9	12.8
Secundario	31.9	0.0	-1.1	1.5	-0.6	-0.1
Minería	5.8	-3.0	-8.6	-9.2	-10.5	-9.8
Elect. gas y agua	2.3	0.3	2.2	2.2	3.9	1.0
Construcción	7.5	2.4	3.1	4.1	1.8	-1.0
Manufacturas	16.2	0.3	-0.4	4.5	1.8	4.3
Servicios	61.8	3.1	2.7	4.3	3.3	4.1
Comercio	16.0	2.2	0.9	4.7	2.0	3.6
Transp. y almac.	9.8	4.6	6.0	2.5	6.7	6.3
Financ. e inmov.	16.3	3.9	2.2	4.2	3.9	5.4
Profes. cient. y técn.	6.2	4.1	4.1	8.0	4.6	3.3
Educ. salud y asist.	5.2	-0.3	1.0	1.6	0.2	2.5
Esparc. y recreativos	2.6	5.0	6.1	8.3	5.8	4.1
Alojam. y prep. alim.	2.2	7.0	3.0	2.7	3.5	0.3
Activ. legislativas	3.5	0.1	2.9	5.0	-1.2	0.3
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		0.4	0.3	0.2	0.4	0.3
Primario		-2.1	-3.3	3.8	-1.2	4.0
Secundario		0.3	0.3	0.0	-0.1	0.1
Terciario		0.4	0.3	0.1	0.6	0.1

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 Investit señalados en el presente documento, no el de una firma 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 Investit. 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 emisiones mencionadas 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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los días 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx