

Indicador Global de Actividad Económica, Septiembre

Mensajes Importantes:

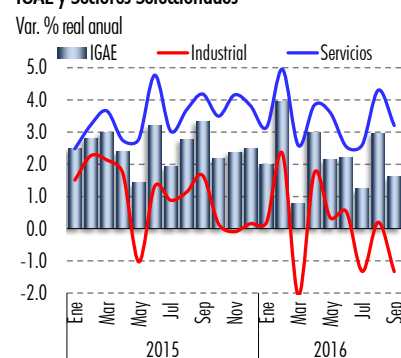
- La actividad económica desaceleró de 3.0% a 1.6% real anual en septiembre, tasa inferior a la expectativa del mercado (+1.8%); mientras que en su medición mensual desestacionalizada, repuntó de -0.03% a +0.5%.
- Los servicios moderaron su dinamismo de 4.3% a 3.2% real anual, como consecuencia de un menor avance del comercio (+1.9%), los servicios financieros (+2.6%) y los servicios profesionales (+4.2%).
- El sector industrial disminuyó 1.3% real anual, debido a la baja del sector minero (-9.7%), que superó el crecimiento del sector construcción (+1.0%) y de las manufacturas (+0.4%).

Durante el mes de septiembre la actividad económica nacional —medida a través del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)— creció 1.6% a tasa real anual con cifras originales (vs. +3.0% previo y +3.3% en septiembre-15), ligeramente por debajo del incremento esperado por el mercado (+1.8%). Este resultado se debió a una desaceleración tanto del componente agrícola y pecuario, como del sector de servicios; el sector industrial presentó una caída provocada por la continua baja del subsector minero. En lo que va del año hasta el mes de septiembre, la economía muestra un avance de 2.2% (vs. 2.6% de un año antes).

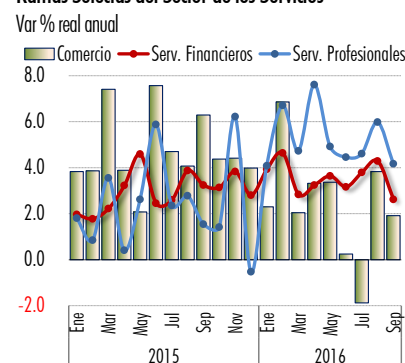
IGAE y Principales Componentes

Componentes	2015		2016				
	Sep	Acumulado Ene-Sep	Junio	Julio	Agosto	Sep	Acumulado Ene-Sep
Var % real anual (cifras originales)							
IGAE	3.3	2.6	2.2	1.2	3.0	1.6	2.2
Primario	6.7	1.5	13.9	3.6	10.1	4.6	2.6
Secundario	1.7	1.3	0.5	-1.3	0.2	-1.3	0.0
Minería	-4.2	-4.7	-6.2	-6.6	-8.5	-9.7	-5.3
Elect., gas y agua	2.2	2.3	6.8	5.5	3.1	2.0	3.4
Construcción	3.3	3.7	3.1	-0.7	-0.3	1.0	1.5
Manufacturas	3.4	2.8	1.3	-0.4	3.6	0.4	1.1
Servicios	4.2	3.4	2.5	2.6	4.3	3.2	3.4
Comercio	6.3	4.9	0.2	-1.9	3.8	1.9	2.4
Transp. y almac.	7.9	4.8	4.8	6.3	6.3	6.8	6.0
Financieros y Segs.	3.2	2.9	3.2	3.8	4.3	2.6	3.6
S. Profesionales	1.5	2.4	4.5	4.6	6.0	4.2	5.2
Educación, Salud	-0.6	-1.0	1.4	1.6	2.2	1.3	1.1
Espar. y Recreat.	1.8	2.6	7.9	10.2	8.9	6.5	7.0
Alojam. y Alim.	9.0	5.0	4.9	3.5	0.5	5.1	4.0
Activ. legislativas	0.7	3.7	-0.6	1.9	1.8	1.0	-0.7
Var % real mensual (cifras desestacionalizadas)							
	Sep	Promedio Ene-Sep	Junio	Julio	Agosto	Sep	Promedio Ene-Sep
IGAE	0.11	0.25	0.59	0.25	-0.03	0.50	0.20
Primario	1.68	0.28	6.16	-3.41	8.63	-3.74	0.46
Industrial	0.39	0.10	0.18	-0.01	-0.41	0.05	-0.05
Servicios	0.14	0.35	0.19	0.59	0.12	0.66	0.29

IGAE y Sectores Seleccionados



Ramas Selectas del Sector de los Servicios



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 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 aserividad 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 Banca 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).

• Ricardo González Chagín
5123-0000 Ext. 36760
rgchagin@scotiabank.com.mx

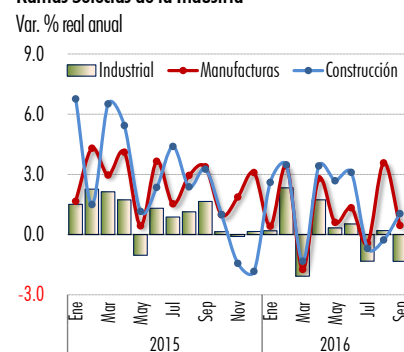
• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
• Carlos González Martínez 5123-2685
• Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
• Silvia González Anaya 5123-2687
• Ricardo González Chagín Ext. 36760

El sector de los servicios con una tasa de +3.2% real anual (vs. +4.3% previo y +4.2% en septiembre-15), obtiene sus mejores resultados dentro del mismo comparativo en las ramas de transporte, correos y almacenamiento de información en medios masivos (+6.8% vs. +6.3% previo), de servicios de esparcimiento y otros recreativos (+6.5% vs. +8.9% previo) y de servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (+5.1% vs. 0.5% previo). Sin embargo, la desaceleración de los rubros de comercio (+1.9% vs. +3.8% previo), servicios profesionales (+4.2% vs. +6.0% previo) y servicios financieros (+2.6% vs. +4.3% previo), ocasionaron una reducción en el crecimiento de este sector al cierre de 2016-III. Con estos resultados, el sector terciario acumula un avance de enero a septiembre de 3.4% real anual, gracias al impulso del comercio (+2.4%), de los servicios financieros (+3.6%) y de los transportes (+6.0%) dentro del mismo período.

La contribución del sector industrial fue negativa (-1.3%) durante septiembre (vs. +0.2% previo y +1.7% en septiembre-15). A su interior, el retroceso de minería (-9.7% vs. -8.5% previo) opacó los avances de los demás componentes industriales. El repunte en construcción (+1.0% previo vs. -0.3% previo) se generó por el sostenido impulso en edificación que alcanzó +3.1% (+2.6% previo), disminuido a la baja por las obras de ingeniería civil (-14.1% vs. -17.1% previo). Las manufacturas (+0.4% vs. +3.6% previo y +3.4% en septiembre-15) se ven afectadas por la debilidad en la fabricación de alimentos que avanza 1.9% real (vs. +4.9% en agosto), combinada con una fuerte caída en la industria química (-3.0% vs. -0.6% previo), acompañadas del nulo avance en la fabricación de equipo de transporte (+9.3% previo), ramas que en su conjunto pesan poco más de 25% del total industrial. En el acumulado enero-septiembre, este sector no presenta cambios frente a igual período de 2015.

Con cifras desestacionalizadas, la actividad económica avanza 0.5% frente al mes anterior, debido a la aceleración del componente de servicios (+0.7 vs. +0.1 previo) y a un ligero repunte del sector industrial (+0.1% vs. -0.4% previo), que lograron contrarrestar la baja mensual del sector primario (-3.7% vs. +8.6% previo).

Ramas Selectas de la Industria



IGAE y Sectores Seleccionados

