

Indicador Global de la Actividad Económica, Agosto

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

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE, en su medición original, más que duplicó su crecimiento en agosto, al acelerar de 1.1% a 2.3% real anual, principalmente por un muy vigoroso ritmo de actividad de los servicios. Asimismo, su incremento mensual de 0.8% fue el más dinámico en quince meses, destacando la considerable recuperación de sus componentes secundario y terciario.
- La fuerte aceleración del IGAE se verá moderada en septiembre, tras los huracanes y sismos que afectaron nuestro país, y aunque el proceso de reconstrucción podría reimpulsar la actividad económica en 2017-4T, persisten factores de riesgo (normalización monetaria en EUA, renegociación del TLCAN, inicio del proceso electoral interno, inseguridad pública) que, dependiendo de su curso, pueden incidir negativa o positivamente en la evolución económica interna.

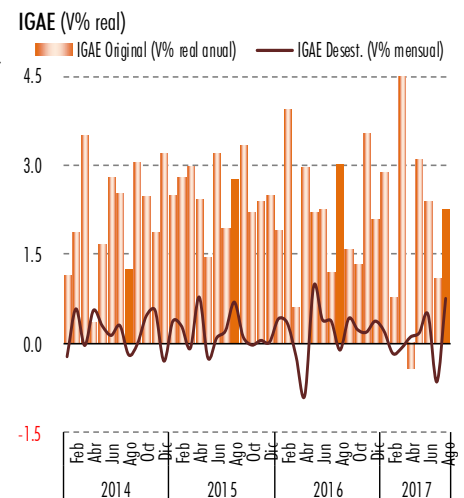
El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) sin ajuste estacional **acentuó su ritmo de crecimiento** en agosto, de 1.1% a 2.3% real anual (vs. 3.0% un año antes). Sólo uno de sus tres grandes componentes **mejoró considerablemente su paso**, y fue el **sector servicios**, al acelerar de 2.4% a 4.0% (vs. 4.3% en igual mes del año pasado), **mientras que lo redujeron tanto el agropecuario**, de 2.0% a -4.1% (vs. 9.2% un año antes), **como el industrial**, de -1.4% a -0.5% (vs. 0.3% en agosto de 2016), denotando en este último caso un menor deterioro.

Al interior de la industria, la producción manufacturera creció 3.3% (vs. 2.3% previo), principalmente por el vigor de ramas como la metálica básica (8.1%), maquinaria y equipo (14.4%) y equipo de transporte (9.3%). En contraste la construcción cayó, aunque en forma menos pronunciada (pasando de -3.4% a -1.6%), ante menores obras de edificación (-2.5%) y pesada (-2.4%). Por su parte, tanto electricidad, gas y agua como minería siguieron en terreno negativo (-0.6% y -9.7% en cada caso), sumando 39 y 5 meses de retroceso continuo en cada caso.

Dentro de los servicios, siete de sus ocho subsectores reportaron avances más vigorosos (sólo bajó el de las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales), destacando por su crecimiento, superior al del promedio del sector, los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (7.6%), servicios profesionales (6.5%) y transporte (6.2%), en tanto que los rubros de mayor contribución, como se aprecia en la tabla adjunta, mantuvieron un sólido dinamismo (servicios financieros 3.9% y comercio 3.7%).

Por su parte, la **medición mensual del IGAE desestacionalizado repuntó** de -0.6% a 0.8%, ante la recuperación industrial (de -0.9% a 0.3%) y del sector terciario (de -0.2% y 1.0%), las cuales más que compensaron la segunda caída de su componente primario (de -1.6% a -1.0%).

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 agosto mejoró su desempeño, impulsado principalmente por una muy positiva trayectoria del sector servicios y una ligera mejoría en el industrial, que apuntaban hacia un creciente dinamismo de la economía mexicana conforme transcurría el 2017-3T. Sin embargo, los **huracanes y sismos** que afectaron nuestro país en ese lapso, **podrían verse reflejados en septiembre**, ya que, como lo señalará uno de los integrantes de la Junta de Gobierno de Banxico, fenómenos como esos inciden en la evolución del PIB en el corto plazo, al reducir los días laborables y el capital humano y físico, afectando en diferente proporción a los diversos sectores productivos y regiones del país, por lo que los positivos resultados económicos de agosto podrían haberse revertido en septiembre, mientras que resulta previsible su recuperación en 2017-4T, producto del proceso de reconstrucción. No obstante, debe recordarse que **otros factores de riesgo para el crecimiento económico se mantienen vigentes** (normalización monetaria en EUA, renegociación del TLCAN, inicio del proceso electoral interno, inseguridad pública), y dependiendo de su curso, pueden incidir negativa o positivamente en el gasto del consumidor y en los niveles de inversión productiva, y por ende en el dinamismo de la economía.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2017-II	Ago 16	May 17	Jun	Jul	Ago
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	3.0	1.1	2.4	1.1	2.3
Primario	3.3	9.2	2.0	2.0	2.0	-4.1
Secundario	31.7	0.3	-1.4	-0.3	-1.4	-0.5
Minería	5.7	-8.5	-8.8	-7.7	-8.8	-9.7
Elect., gas y agua	2.1	3.2	-0.9	-1.5	-0.9	-0.6
Construcción	7.0	-0.2	-3.4	-0.1	-3.4	-1.6
Manufacturas	16.9	3.7	2.3	2.5	2.3	3.3
Servicios	62.0	4.3	2.4	3.9	2.4	4.0
Comercio	15.8	3.9	2.3	3.9	2.3	3.7
Transp. y almac.	9.8	6.4	3.2	5.3	3.2	6.2
Financ. e inmov.	16.8	4.3	3.6	3.9	3.6	3.9
Profes. cient. y técn.	6.1	6.0	0.1	5.0	0.1	6.5
Educ., salud y asist.	5.1	2.2	1.7	1.6	1.7	1.9
Esparc. y recreativos	2.5	8.9	-2.1	1.9	-2.1	0.7
Alojam. y prep. alim.	2.2	0.5	6.1	7.8	6.1	7.6
Activ. legislativas	3.6	1.8	-0.8	0.9	-0.8	-0.2
		V% mensual desestacionalizado				
IGAE	100.0	-0.1	-0.6	0.5	-0.6	0.8
Primario	3.1	6.8	-1.6	4.2	-1.6	-1.0
Secundario	31.8	-0.4	-0.9	0.0	-0.9	0.3
Terciario	62.2	-0.4	-0.2	0.4	-0.2	1.0

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 cambiar 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 emisiones(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 clientes 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 exactitud 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 calificador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los demás de negocio, incluyendo el área de Operaciones y Banca de Inversión y no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los demás de negocio 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