

Indicador Global de Actividad Económica, Septiembre

Mensajes Importantes:

- El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) muestra una recuperación del dinamismo económico ausente durante agosto, creciendo +2.9% en septiembre (frente al +1.2% en agosto).
- Destaca el sector de servicios (considerando su peso dentro del PIB) al acelerar hasta +2.8% real anual, fortaleciendo de forma determinante la actividad económica agregada; el sector industrial incrementa su aporte apoyado tanto por la construcción como por la actividad manufacturera.
- Con los resultados en septiembre, se torna factible esperar crecimientos al cierre de 2014 dentro de los rangos recientemente establecidos por las autoridades hacendaria y monetaria.

Durante septiembre, el **Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** —la medición mensual del PIB, difundida previamente al reporte trimestral— **muestra la recuperación del dinamismo económico ausente durante el mes de agosto**, período en que la economía creció tan sólo +1.2% en su variación real anual. Dentro de este comparativo anual, destaca el sector industrial que incrementa, por un lado, el impulso sistemáticamente generado por la construcción durante los últimos cuatro meses, y por otro, retoma el vigor observado en meses anteriores en la actividad manufacturera. En el comparativo mensual se positiva, además de notoria, la desaceleración en la caída del indicador global, estímulo que se generó a partir de la recuperación en la actividad del sector de los servicios, cuando ésta se compara con el letargo registrado durante agosto.

El IGAE aceleró en su variación real anual de +1.2% en agosto a +2.9% en septiembre, por encima del +2.7% esperado y muy superior al +1.1% en septiembre de 2013, logrando con ello su mejor registro de los últimos seis meses. Con este resultado, la variación real anual promedio en el período enero-septiembre se incrementa a +2.0% (frente al +1.5% en el mismo período de 2013). La variación anual acumulada de la actividad económica crece en septiembre a +1.9% (frente al +1.5% registrado en 2013).

Por grandes sectores de actividad y de acuerdo a su variación real anual, el **sector primario creció +6.5%** (frente al +5.1% en sep-13); **la actividad industrial se incrementó +3.0%** (frente al -1.5% en sep-13), recuperando una buena porción del vigor perdido en agosto cuando sólo creció +1.1%; **en lo relativo al sector de servicios** —el más importante de los tres grandes sectores de actividad con aproximadamente el 60% del total del PIB—, **éste aumentó +2.8%** (frente al +2.8% en sept-13), **imprimiendo** con su reciente dinamismo, **una mayor fortaleza en la actividad económica agregada**, después de haber desacelerado en agosto hasta +1.0%.

En su medición mensual desestacionalizada, el IGAE registró una disminución de -0.07% (frente al -0.19% en agosto previo), teniendo implícita una caída menor a la observada en el mes precedente. En el comparativo mensual, destaca la recuperación del sector servicios que, después de haberse retraído en agosto frente al mes previo -0.23%, durante septiembre recupera impulso hasta lograr +0.06% de crecimiento; a pesar de esta mejoría en los servicios, tanto las actividades agropecuarias como las industriales generaron notas negativas, las primeras reduciendo su producción en -0.98% (frente al -0.20 en el mes previo), y las segundas cayendo -0.09% (frente al +0.17 previo).

Finalmente, es necesario subrayar que con el resultado del IGAE en septiembre, no sólo **se logra un rescatable cierre en 2014-III con un crecimiento real anual de +2.2%** (frente al +1.6% en 2014-II), sino también **se renueva la perspectiva para México de una mediana reactivación económica**, particularmente para el último trimestre de 2014, **al punto de hacerse factible un crecimiento al cierre de este año dentro de los rangos revisados**, tanto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (**entre 2.1% y 2.6%**) como por el Banco de México (**entre 2.0% y 2.5%**).

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 acciones(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 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 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 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 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

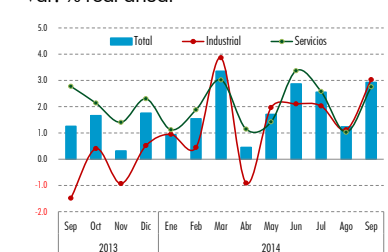
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

IGAE y Principales Componentes

Componente	2014		
	Jul	Ago	Sep
IGAE	0.28	-0.19	-0.07
Primario	4.31	-0.20	-0.98
Secundario	0.16	0.17	-0.09
Terciario	0.35	-0.23	0.06
	Variación % real anual		
IGAE	2.6	1.2	2.9
Primario	8.3	9.0	6.5
Secundario	2.0	1.1	3.0
Minería	-2.0	-1.8	-2.7
Elect., gas y agua	0.6	1.4	2.5
Construcción	3.2	3.8	5.1
Manufacturas	3.5	1.3	4.8
Servicios	2.6	1.0	2.8
Comercio	3.6	2.3	5.9
Transp. y almac.	0.0	-0.6	2.1
Financ. e inmov.	2.9	0.9	1.2
Profes. cient. y técn.	0.3	-2.0	2.4
Educ., salud y asist.	3.1	1.0	1.5
Esparc. y recreativos	2.1	2.3	5.4
Alojam. y prep. olim.	1.5	3.3	0.7
Activ. legislativas	6.3	2.6	0.9

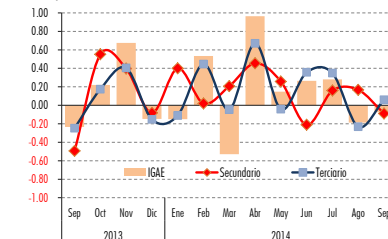
IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % real anual



IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % mensual desestacionalizada



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760