

Indicador Global de Actividad Económica, Agosto

Mensajes Importantes:

- Durante agosto, el IGAE muestra un dinamismo superior al esperado, destacando una mayor estabilidad a nivel de la actividad sectorial, con un sector servicios que replica la continua fortaleza de la actividad comercial interna, al que se suma en el mismo mes un sector agrícola que aporta el segundo mejor avance anual durante 2015.
- El sector industrial se mantiene con avances modestos producto de un destacado desempeño en las manufacturas, con capacidad suficiente para contrarrestar la continua caída en minería.
- Con un crecimiento acumulado entre enero y agosto cercano al +2.4% real anual, la actividad económica muestra el potencial para ubicar un crecimiento al cierre de 2015 en línea con las previsiones oficiales.

En agosto, el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) —la medición mensual del PIB— creció a tasa anual +2.6 % (+2.0% previo y +1.3% en agosto de 2014). En el mes de referencia, el sector de los servicios continua siendo el que muestra de manera consistente el mayor dinamismo al interior de la economía, reflejando el impulso provisto por la actividad comercial, así como también por todo lo referido al alojamiento y la alimentación propios de períodos vacacionales, incluyendo por supuesto lo relativo a la transportación aérea y terrestre. El sector industrial, por su parte, logra mantenerse en terreno positivo no obstante la continua caída en la minería que suma un retroceso adicional. Así, durante los primeros ocho meses del año el indicador de actividad económica reporta un crecimiento de la economía de +2.4% real anual, en una dinámica que posibilita el logro de un desempeño al cierre de 2015 en un nivel acorde con las previsiones oficiales.

IGAE y Principales Componentes

	2014		2015									
	Año	Ene-Ago	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Ene-Ago	
IGAE	1.3	1.9	2.3	2.8	2.7	2.1	1.5	3.2	2.0	2.6	2.4	
Primario	7.9	3.9	15.5	4.4	-1.4	3.6	6.7	-1.7	-1.3	8.2	4.2	
Secundario	1.1	1.5	0.8	1.8	1.8	1.3	-1.0	1.3	1.0	1.0	1.0	
Minería	-1.8	-0.9	-6.8	-4.5	-5.7	-8.5	-8.0	-6.2	-5.3	-5.8	-6.4	
Elect., gas y agua	1.4	1.7	3.6	3.9	2.9	1.7	1.2	2.1	4.0	4.5	3.0	
Construcción	3.6	0.0	6.1	1.2	5.9	5.3	1.2	2.4	4.3	2.1	3.5	
Manufacturas	1.4	3.3	1.9	4.5	3.3	4.0	0.9	4.0	1.8	3.1	2.9	
Servicios	1.2	2.0	2.5	3.3	3.4	2.4	2.6	4.6	2.8	3.3	3.1	
Comercio	2.3	2.2	3.5	3.8	6.9	3.5	1.9	7.5	4.4	3.8	4.4	
Transp. y almac.	-0.6	2.0	4.0	7.1	2.0	1.6	2.9	7.0	5.5	6.8	4.6	
Financieros y Segs.	1.6	2.4	1.8	1.3	1.3	2.3	3.5	1.3	1.0	2.2	1.8	
S. Profesionales	-2.0	0.2	1.9	0.6	3.0	-0.0	2.3	5.6	2.0	2.3	2.2	
Educación, Salud	1.0	1.3	0.0	0.6	0.6	1.8	0.7	1.9	0.8	-0.0	0.8	
Espor. y Recreat.	2.0	0.9	3.2	5.0	4.4	3.5	2.7	4.4	2.9	2.6	3.6	
Alojam. y Alim.	3.3	2.8	2.7	4.6	3.5	3.2	3.5	6.9	5.6	7.1	4.6	
Activ. legislativos	2.2	2.9	2.1	7.2	6.7	3.4	4.3	3.4	0.2	1.8	3.6	

Fuente: Elaborado por Estudios Económicos de Scotiabank, con datos del INEGI.

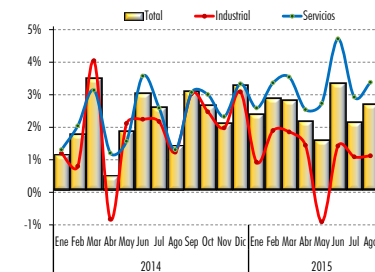
Por grandes sectores de actividad, de acuerdo a las cifras originales, se presentan los siguientes resultados:

El sector de los servicios a tasa anual da un paso adicional en 2015 aumentando +3.3% real en agosto después de un moderado +2.8% en julio, con sus mejores logros en transporte y almacenamiento (+6.8% y +5.5% en julio), hoteles y restaurantes (+7.1% y +5.6% en julio) y comercio (+3.8% y +4.4% en julio); los servicios financieros logran crecer +2.2% real anual (+1.0% previo), mientras servicios profesionales aumentan +2.3% (+2.0% previo). Los servicios educativos retroceden marginalmente luego de modestos resultados en junio (+1.9% real) y julio (+0.8%).

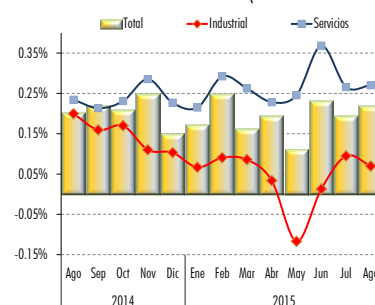
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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 todas las áreas de 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).

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

IGAE y Sectores Seleccionados
 Var. % real anual



IGAE y Sectores Seleccionados
 Var. % desestacionalizada (P. Móvil 6-meses)



• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 • Carlos González Martínez 5123-2685
 • Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 • Silvia González Anaya 5123-2687

Actividad Industrial por Subsector Seleccionado

	Part. % PIB Industrial 2015-II	Agosto (V% real anual)		Acum. Ene-Ago (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
Industria Total	100.0	1.1	1.0	1.5	1.0
Minería	20.2	-1.8	-5.8	-0.9	-6.4
Petróleo y Gas	15.9	-2.1	-6.0	-1.3	-6.8
Electricidad, Gas y Agua	6.2	1.4	4.5	1.7	3.0
Electricidad	5.3	1.4	4.9	1.8	3.2
Gas y Agua	0.9	1.2	2.1	1.1	1.8
Construcción	21.8	3.6	2.1	0.0	3.5
Edificación	14.7	5.1	2.0	0.5	4.5
Ing.Civil u Obra Pesada	4.8	-1.1	0.1	-3.6	0.7
Manufacturas	51.8	1.4	3.1	3.3	2.9
Alimentos	10.8	-0.7	1.2	1.1	1.7
Bebidas y tabaco	2.8	4.6	4.9	4.2	4.5
Insumos Textiles	0.4	-4.8	3.2	-3.5	0.8
Productos Textiles	0.3	5.0	18.4	2.8	10.5
Prendas de vestir	1.2	-6.0	12.0	-1.5	4.6
Química	5.5	-1.8	-3.1	-1.1	-1.7
Minerales no metálicos	2.6	0.1	7.1	0.5	4.7
Ind. metálicas básicas	3.5	2.4	4.6	10.7	-2.5
Productos metálicos	1.7	11.0	2.0	5.1	7.1
Maquinaria y equipo	2.2	11.0	-3.8	-1.9	-0.2
Equipo Cómputo	2.1	5.4	5.0	2.8	7.7
Equipo de Transporte	10.0	5.9	7.2	11.1	7.8

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

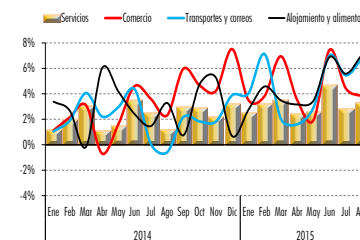
El sector industrial mantiene entre julio y agosto un avance similar de +1.0% real anual (+1.1% en agosto de 2014), como resultado de mejoras en las manufacturas (+3.1% y +1.8% en previo) impulsadas por la rama de transporte (+7.2%), por la rama de los minerales no metálicos (+7.1%) y por las industrias metálicas básicas (+4.6%); productos textiles y prendas de vestir mejoraron aún más su dinamismo previo generando en agosto avances anuales de +18.4% y +12.0%, respectivamente; en sentido inverso, maquinaria y equipo acumula su quinto retroceso anual en el año con -3.8% real. El subsector de la **construcción** pierde impulso entre julio y agosto de +4.3% a +2.1% real anual, como consecuencia de una menor velocidad en edificación que había alcanzado +5.0% real anual en julio, reduciéndose hasta +2.0% en el mes de referencia. El subsector de **electricidad, agua y gas** alcanzó el mayor avance en 17 meses con un crecimiento de +4.5% real anual (+4.0% previo), reportando a la electricidad como su mayor fortaleza con +4.9% de avance (+4.2% previo), mientras gas y agua se sostienen creciendo a una tasa anual cercana al +2.1%. **Minería**, finalmente, con una caída de -5.8% real anual retrocede por vigésimo séptima ocasión consecutiva.

El sector agropecuario, quizá el sector más destacado en este mes, repunta con el segundo mejor crecimiento anual en 2015, después de dos meses de retrocesos sucesivos tanto en junio (-1.7%) como en julio (-1.3%), logrando un +8.1% de aumento en términos reales, y un avance acumulado entre enero y agosto de +4.2% anual, similar al avance en el mismo período de 2014.

Respecto al mes anterior, el IGAE acelera en su monto con +0.47% (+0.13% julio). En el mismo comparativo mensual, el sector agropecuario avanza +6.64% (+3.19% en julio), el sector de los servicios repunta con +0.45 (-0.15% en julio), mientras el sector industrial se modera de +0.35% en julio a +0.17% en agosto.

IGAE y Principales Componentes

Var. % real anual



Sector Industrial y Principales Componentes

