

## Indicador Global de Actividad Económica, Agosto

### Mensajes Importantes:

- La actividad económica se reactiva en agosto con **+2.9% real anual de crecimiento, tasa superior a la expectativa del mercado, y favorecida por una mejor evolución del sector de los servicios (+4.2%).**
- Los servicios obtienen sus mejores resultados en comercio (+3.8%), pero mantienen el apoyo del transporte (+5.7%) y los servicios financieros (+4.5%).
- El sector industrial presenta resultados mixtos caracterizados por un fuerte repunte en manufacturas (+3.7%), y un segundo mes a la baja de la construcción (-0.6%), literalmente bajo el peso de la obra civil.

Durante el mes de agosto, la actividad económica nacional —medida a través del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)— se reactivó a tasa anual con un crecimiento de +2.9% en términos reales (+2.7% en Agosto-15 y +1.2% previo), con cifras originales, muy arriba del crecimiento esperado por el mercado de +2.1%, producto de una mejor evolución del sector de los servicios, y una mínima contribución de la industria que pese al tenue repunte, sigue mostrando los efectos negativos de una nueva baja en construcción. En lo que va del año hasta el mes de agosto, la economía muestra un desempeño +2.3% real adicional al del mismo período de 2015.

El sector de los servicios con una tasa de +4.2% real anual (+3.5% en Agosto-15 y +2.6% previa), obtiene sus mejores resultados dentro del mismo comparativo en las ramas comercio con +3.8% (-1.9% previo) y en servicios profesionales con +5.7% (+4.4% previo), si bien transporte y servicios financieros se mantienen con paso firme de +5.7% y +4.5%, respectivamente. Sin embargo, dentro del comparativo mensual desestacionalizado este mismo sector permanece casi sin cambio respecto a julio pasado debido a retrocesos en prácticamente todas las ramas —excepto en servicios financieros (+0.54)—, destacando la del comercio con -1.50% que resultó fuertemente afectada por sensibles bajas mensuales en el rubro mayorista de alimentos (-1.19% real mensual), así como en la de productos textiles y calzado (-6.31%), y artículos de línea blanca de -1.26%. Con estos resultados, el sector secundario acumula un avance de enero a agosto de +3.6% real anual, gracias al impulso del comercio (+3.8%) y de los transportes (+5.8%) dentro del mismo período.

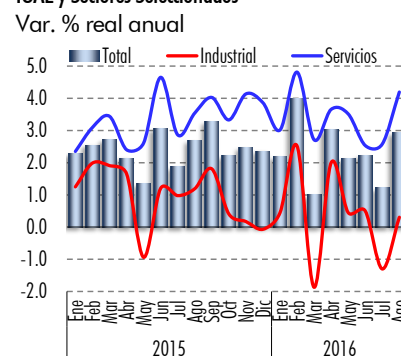
### IGAE y Principales Componentes

Componentes	2015		2016				
	Ago	Acumulado Ene-Ago	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Acumulado Ene-Ago
	<b>Var % real anual (cifras originales)</b>						
IGAE	2.7	2.3	2.1	2.2	1.2	2.9	2.3
Primario	3.6	0.5	-4.9	14.8	3.5	9.7	4.1
Secundario	1.2	1.1	0.5	0.5	-1.3	0.3	0.4
Minería	-6.0	-6.4	-4.1	-5.9	-6.3	-8.1	-4.6
Elect., gas y agua	3.6	4.2	6.6	7.2	5.4	2.9	4.1
Construcción	2.5	3.8	2.8	2.2	-0.8	-0.6	1.5
Manufacturas	3.5	3.0	0.5	1.4	-0.5	3.7	1.4
Servicios	3.5	3.1	3.5	2.5	2.6	4.2	3.6
Comercio	3.8	4.5	3.3	0.3	-1.9	3.8	3.8
Transp. y almac.	7.7	4.6	4.8	4.6	6.0	5.7	5.8
Financieros y Segs.	2.6	1.8	3.5	3.2	4.0	4.5	3.5
S. Profesionales	2.3	2.1	5.1	4.2	4.4	5.7	5.3
Educación, Salud	-0.2	0.5	2.4	1.3	1.6	1.8	0.8
Espor. y Recreat.	3.2	3.7	6.3	7.9	10.2	8.8	6.2
Alojam. y Alim.	7.1	4.7	2.4	4.8	3.5	0.5	5.8
Activ. legislativas	1.9	3.6	-0.2	-0.5	2.0	1.6	-2.3

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 alguno o algunos emisor(es) mencionado(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 los emisores 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 los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colaborador, 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](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

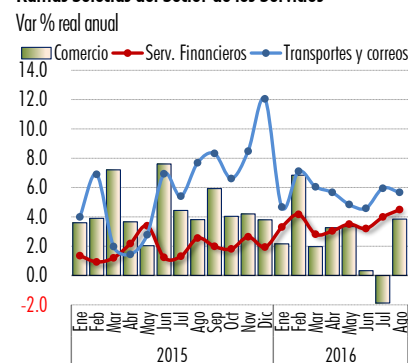
### IGAE y Sectores Seleccionados



### Evolución Mensual de la Actividad Económica

	Var % real mensual (cifras desestacionalizadas)						Promedio Ene-Ago
	Ago	Promedio Ene-Ago	Mayo	Junio	Julio	Agosto	
IGAE	0.75	0.26	0.99	0.58	0.24	-0.07	0.16
Primario	5.36	0.23	-4.36	6.42	-3.81	10.19	1.34
Industrial	0.40	0.07	0.36	0.03	0.06	-0.36	-0.03
Servicios	0.90	0.36	1.20	0.20	0.61	-0.04	0.22

### Ramas Selectas del Sector de los Servicios



• 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 industrial muestra resultados mixtos, resaltando el mejor desempeño anual de las manufacturas, cuyo repunte de +3.7% en términos reales (-0.5% real anual previo) fue propiciado por los avances dentro del mismo comparativo en equipo de transporte (+9.9%), en alimentos (+4.9%) y en bebidas y tabaco (+6.5%), mientras en el ámbito de productos vinculados a la exportación estuvieron equipo electrónico (+6.3%), maquinaria y equipo (+5.3%) y productos metálicos (+5.3%); la construcción se mantiene a la baja con -0.6% real anual, afectada por una de las caídas históricamente más fuerte en obra pesada de -19.11% en términos reales, lo suficientemente profunda para opacar la recuperación a +3.2% en el sector de la edificación que se ha mostrado en expansión durante el segundo y tercer trimestres del año luego. Frente al mes anterior, la industria finalmente decrece en -0.36% real mensual, luego de tres alzas marginales previas. En el acumulado enero-agosto, este mismo sector reporta se presenta prácticamente sin cambio frente a igual período de 2015.

### Ramas Selectas de la Industria

