

Indicador Global de Actividad Económica, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El crecimiento anual del IGAE se moderó considerablemente en septiembre, ya que los huracanes y sismos que afectaron nuestro país propiciaron una fuerte pérdida de vigor en los servicios y un mayor deterioro industrial. Así, el comparativo mensual del IGAE fue negativo, tras una fuerte recuperación en agosto.
- Aunque el proceso de reconstrucción en nuestro país pudiera reimpulsar la actividad económica en 2017-4T, hay factores de riesgo (normalización monetaria en EUA, renegociación del TLCAN, proceso electoral, inseguridad pública) que pudieran incidir en el desempeño económico interno de los últimos meses de 2017.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) desaceleró considerablemente su crecimiento en septiembre, de 2.3% a 0.5% real anual (vs. 1.4% un año antes), siendo dos de sus tres grandes componentes los que determinaron tal menor ritmo de actividad: la industria, que acentuó su caída de -0.1% a -1.2% (vs. -1.8% en igual mes del año pasado), y los servicios que moderaron en forma significativa su ritmo de avance, de 3.8% a 1.2% (vs. 3.0% un año antes), lo que ni con mucho logró compensar el mayor crecimiento del sector agropecuario, cuyo desempeño repuntó de -3.4% a 4.3% (vs. -3.0% en septiembre de 2016).

Como se aprecia en la tabla adjunta, al interior de la **industria** las manufacturas moderaron su paso, de 3.7% a 2.8%, con resultados mixtos en sus subsectores, destacando fuertes avances en fabricación de maquinaria y equipo (+17.4%), de equipo de transporte (+9.1%) y de equipo eléctrico y electrónico (+4.5%), frente al franco retroceso de las industrias química (-4.1%), de minerales no metálicos (-2.6%) y de la metálica básica (-1.1%). Por su parte la construcción repuntó débilmente, de -1.3% a 0.1%, ante la fuerte caída en obra pesada (-15.4%), que no compensó la mejora en edificación (+3.6%). La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas también repuntó moderadamente, de -1.4% a 1.4%, en tanto que la minería acentuó aún más su retroceso, de -9.0% a -15.1%.

Dentro de los **servicios**, ocho de sus nueve subsectores reportaron avances en su nivel de actividad (sólo cayó el de servicios de educación y salud, en -5.3%), pero mientras cuatro mejoraron moderadamente su ritmo (comercio minorista de 0.3% a 0.4%, servicios financieros de 3.4% a 3.6%, servicios de esparcimiento y recreación de 1.3% a 1.5% y actividades legislativas de 0.3% a 0.4%), los otros cuatro lo redujeron significativamente (comercio mayorista de 7.9% a 0.4%, transporte de 4.8% a 2.8%, servicios profesionales de 7.6% a 1.7% y servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas de 7.8% a 2.0%).

Los huracanes y sismos que afectaron nuestro país indujeron un menor ritmo de actividad productiva en septiembre, según lo evidencia el IGAE, confirmando que fenómenos como esos inhiben la dinámica económica en el corto plazo, menguando en diferente proporción la evolución de los diversos sectores productivos y regiones del país. Si bien resulta previsible que el proceso de reconstrucción determine un reimpulso del IGAE durante el 2017-4T, no deben soslayarse los factores de riesgo a que su desempeño está sujeto (normalización monetaria en EUA, renegociación del TLCAN, inicio del proceso electoral interno, inseguridad pública), y que 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.

CONTACTO

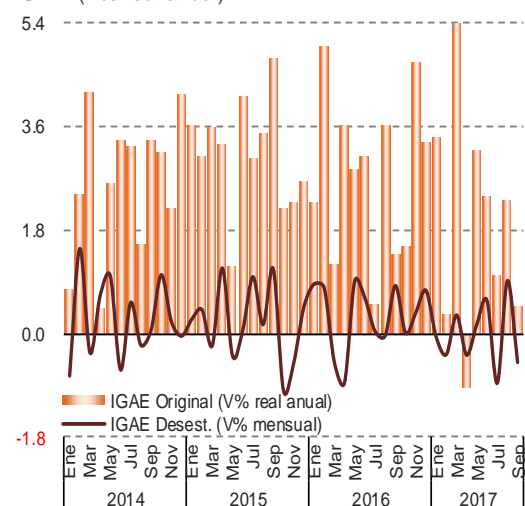
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

IGAE (V% real anual)



IGAE y Principales Componentes

Componentes	2016		2017			Acum. 2017
	Sep	Ene-Sep	Jul	Ago	Sep	Ene-Sep
	Var. % real anual (cifras originales)					
IGAE	1.4	2.6	1.0	2.3	0.5	2.0
Primario	3.0	2.9	2.1	-3.4	4.3	2.2
Secundario	-1.8	0.5	-0.7	-0.1	-1.2	-0.5
Minería	-5.8	-3.1	-8.2	-9.0	-15.1	-10.1
Elect., gas y agua	-1.2	0.4	-1.7	-1.4	1.4	-0.3
Construcción	-2.7	1.9	-2.8	-1.3	0.1	-1.2
Manufacturas	0.1	1.3	3.2	3.7	2.8	3.4
Servicios	3.0	3.7	1.8	3.8	1.2	3.2
Comercio x Mayor	0.3	1.6	2.9	7.9	0.4	2.2
Comercio x Menor	1.9	2.3	-0.0	0.3	0.4	4.1
Transp. y almac.	7.9	7.5	3.0	4.8	2.8	4.2
Financ. y Segs.	3.4	5.0	2.8	3.4	3.6	4.2
S. Profesionales	4.3	5.1	0.5	7.6	1.7	4.1
Educación, Salud	1.5	1.7	1.5	1.2	-5.3	0.7
Esparc. y Recrea.	1.3	3.3	-1.7	1.3	1.5	1.6
Alojam. y Alim.	3.7	3.7	6.3	7.8	2.0	4.2
Activ. legislativas	1.2	-0.5	-0.9	0.3	0.4	0.4
	Var. % mensual desestacionalizada					
	2016	Prom. 2016	2017			Prom. 2017
	Sep	Ene-Sep	Jul	Ago	Sep	Ene-Sep
IGAE	0.8	0.3	-0.9	0.9	-0.5	-0.0
Primario	-3.7	0.2	-2.3	-1.7	3.5	0.3
Secundario	0.3	-0.0	-0.7	0.2	-0.4	-0.1
Servicios	0.5	0.4	-1.3	-2.4	-6.2	-0.0

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 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 emisora(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 todas 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 asertividad 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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna 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 fotocopiarse, 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).