

Indicador Global de la Actividad Económica, Octubre

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

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE, en su medición original, moderó su crecimiento nuevamente en octubre, ahora de 1.6% a 1.2% real anual (vs. 1.4% previsto y 2.2% un año antes), ante un menor dinamismo de los servicios y el sector agropecuario y una segunda reducción consecutiva en la actividad industrial.
- En igual sentido, el aumento mensual del IGAE desestacionalizado también suavizó su avance, de 0.6% a 0.3%.
- Los resultados sugieren que el mercado interno, aunque suavizó su demanda al inicio del 2016-IV, mantuvo solidez y auspició una aún positiva evolución del sector terciario de la economía, mientras que el pobre e irregular desempeño de la industria de EUA siguieron afectando a nuestro sector secundario, condiciones que seguirán vigentes en el corto plazo.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, en octubre **desaceleró** su ritmo de crecimiento real anual de 1.6% a 1.2% (vs. 2.2% un año antes y 1.4% previsto), siendo el menos acentuado en 7 meses y el segundo menos dinámico en 30 meses.

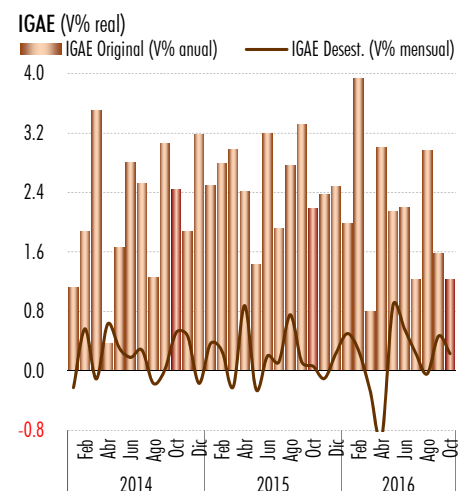
Dos de sus tres grandes componentes moderaron su ritmo de actividad, el agropecuario (de 4.6% a 2.6% vs. -0.3% en octubre de 2015) **y los servicios** (de 3.2% a 2.7% vs. 3.5% un año antes), **mientras que la industria se contrajo por segundo mes continuo** (-1.4% vs. 0.1% en igual mes del año pasado).

Dentro de la industria la actividad manufacturera decreció (-0.6% vs. 0.2% previo), ante bajas en 12 de sus 21 ramas (destacando por su mayor magnitud la de derivados de petróleo y carbón -22.9%, fabricación de prendas de vestir -8.6%, y cuero y piel -7.2%); minería siguió en receso (-9.0% vs. -9.7% en septiembre), y electricidad, gas y agua moderó su paso (de 2.0% a 1.8%); en contraste, la construcción aceleró nuevamente, ahora de 1.1% a 2.5% (edificación de 3.4% a 6.4%, trabajos especializados de 19.0% a 13.6% y obras de ingeniería civil de -14.5% a -15.3%).

Al interior de los servicios, 7 de sus 8 subsectores reportaron disminución en su nivel de actividad, y aunque todos se mantuvieron en terreno positivo, destacaron por su menor ritmo el comercio (0.9%); los servicios educativos, de salud y asistencia social (1.1%), y los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler (2.2%); por su parte, aunque también más moderados, mantuvieron avances significativos (mayores a 3%) los servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros (6.1%); los de transporte, correos y almacenamiento e información en medios masivos (5.9%); los servicios profesionales, científicos, técnicos corporativos y de apoyo a negocios (4.1%), y los de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (3.0%). Las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales fueron el único componente que aceleró su desempeño, de 1.0% a 2.9%.

En su **medición mensual el IGAE desestacionalizado**, aunque sumó dos avances consecutivos, **también registró desaceleración**, de 0.5% a 0.2%, ante menores incrementos en servicios (0.3%) e industria (0.1%) y decremento (-2.7%) del sector agropecuario (vs. 0.7%, 0.1% y -3.7% previos, en cada caso).

En suma, el IGAE, variable a través de la cual es posible conocer y evaluar la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, en octubre suavizó todavía más su crecimiento anual, ante un menor dinamismo de los servicios y el sector agropecuario y una segunda reducción consecutiva en la actividad industrial. En el mismo sentido, el aumento mensual del IGAE también se moderó. Estos resultados apuntan a que al inicio del último trimestre de 2016 el mercado interno mantuvo una relativa solidez, que se refleja en la todavía positiva evolución del sector terciario de la economía, ante la favorable dinámica que mantiene el empleo, las remesas de dinero y el crédito al consumo, mientras que el pobre e irregular desempeño de la industria estadounidense continúa determinando en buena medida la debilidad del sector secundario mexicano, condiciones que seguirán vigentes en el corto plazo.



IGAE y Principales Componentes

| Componente | 2016-III | Oct 15 | Dic | Ago 16 | Sep | Oct |
|------------------------|--------------|-----------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | PIB (P%) | V% real anual (cifras originales) | | | | |
| IGAE | 100.0 | 2.2 | 2.5 | 3.0 | 1.6 | 1.2 |
| Primario | 2.6 | -0.3 | 2.0 | 10.1 | 4.6 | 2.6 |
| Secundario | 32.9 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | -1.4 | -1.4 |
| Minería | 6.2 | -3.7 | -4.1 | -8.5 | -9.7 | -9.0 |
| Elect., gas y agua | 2.5 | 2.7 | 0.4 | 3.1 | 2.0 | 1.8 |
| Construcción | 7.4 | 1.0 | -1.8 | -0.3 | 1.1 | 2.5 |
| Manufacturas | 16.8 | 1.0 | 3.1 | 3.6 | 0.2 | -0.6 |
| Servicios | 61.8 | 3.5 | 3.8 | 4.3 | 3.2 | 2.7 |
| Comercio | 15.7 | 4.4 | 4.0 | 3.8 | 1.9 | 0.9 |
| Transp. y almac. | 9.8 | 6.3 | 11.3 | 6.3 | 6.7 | 5.9 |
| Financ. e inmov. | 16.6 | 3.1 | 2.8 | 4.3 | 2.6 | 2.2 |
| Profes. cient. y técn. | 6.0 | 1.4 | -0.5 | 6.0 | 4.2 | 4.1 |
| Educ., salud y asist. | 5.3 | -0.7 | -0.1 | 2.2 | 1.3 | 1.1 |
| Esparc. y recreativos | 2.6 | 5.1 | 2.1 | 8.9 | 6.5 | 6.1 |
| Alojam. y prep. alim. | 2.2 | 9.1 | 8.6 | 0.5 | 5.1 | 3.0 |
| Activ. legislativas | 3.4 | -0.4 | 0.3 | 1.8 | 1.0 | 2.9 |
| | | V% mensual desestacionalizada | | | | |
| IGAE | | 0.1 | 0.2 | -0.0 | 0.5 | 0.2 |
| Primario | | -2.8 | 5.4 | 8.5 | -3.7 | -2.7 |
| Secundario | | -0.7 | 0.3 | -0.4 | 0.1 | 0.1 |
| Terciario | | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.7 | 0.3 |

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 Inveat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni 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 Inveat. 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(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 Inveat, 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 reporte. Algunos de los valores de este reporte no reflejan 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 Banca de Inversión, y no recibe remuneración, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio en cualquier sentido los 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx