

## IGAE en noviembre

### Mensajes Importantes:

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) cayó 0.04% anual en noviembre (primarias -3.8%, secundarias -1.4%, terciarias +1.0%). El IGAE registró un incremento mensual de 0.39%.
- Lo positivo del reporte fue el incremento mensual en la industria y el sector terciario.
- No obstante, la lectura de noviembre quedó muy por debajo de expectativas. Además, las manufacturas presentaron un menor dinamismo a tasa anual y el sector construcción mantiene su debilidad estructural, aunado a la marcada desaceleración en el crecimiento anual del sector terciario.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró una marginal caída de 0.04% real anual en noviembre, por debajo del +0.8% esperado y del crecimiento de +1.4% registrado en octubre. Así, el promedio de las tasas anuales de crecimiento del IGAE en 2013 es de 1.1%. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE registró un incremento de 0.39% mensual en noviembre (primarias -6.45%, secundarias +0.14%, terciarias +0.64%).

Las actividades primarias (ramas agropecuarias), caracterizadas por su volatilidad y poca participación en la actividad económica total, cayeron 3.8% anual. Cifras preliminares proporcionadas por la SAGARPA reportaron una menor producción de cultivos como maíz y sorgo en grano, chile verde, uva, caña de azúcar, limón, mango, alfalfa verde, cebolla, nuez, café cereza y trigo en grano.

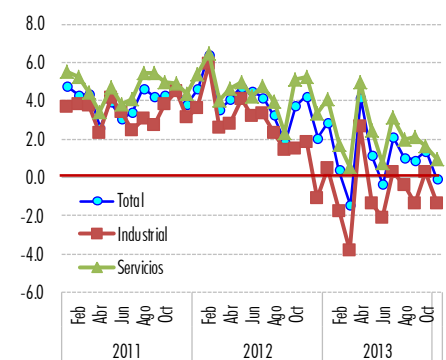
Las actividades secundarias (actividades industriales, que representan alrededor del 34% del PIB) registraron una caída de 1.4% anual, sumando 7 meses de retrocesos (no consecutivos) a tasa anual en el año, denotando el pobre dinamismo que ha mostrado dicho sector. Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), desaceleraron su ritmo de expansión anual a 0.6%, desde el 3.6% registrado en octubre, ante la desaceleración de sus dos principales componentes (industrias alimentaria y de transporte). La construcción, con una ponderación de casi 22% de la actividad industrial, registró un nuevo retroceso de 5.0% real anual (-6.9% en octubre). La minería, que representa alrededor de 22% de la actividad industrial, cayó 2.3% anual (+0.5% previo).

Por su parte, las actividades terciarias (sector servicios, que representa poco más del 60% de la economía del país) moderaron nuevamente su dinamismo, de 1.7% anual en octubre a 1.0% anual en noviembre, debido a la menor tasa de crecimiento en 2 de sus 3 principales componentes. El comercio creció 1.1% anual (2.5% previo), los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles e intangibles aumentaron 1.1% anual (0.7% previo) y los servicios de transporte, correo y almacenamiento se incrementaron 0.2% anual (2.5% previo).

La lectura del IGAE en noviembre es mixta, con sesgo negativo. Lo positivo del reporte fue el incremento mensual en la industria y el sector terciario. No obstante, la lectura de noviembre quedó muy por debajo de expectativas. Además, las manufacturas presentaron un menor dinamismo a tasa anual y el sector construcción mantiene su debilidad estructural, aunado a la marcada desaceleración en el crecimiento anual del sector terciario.

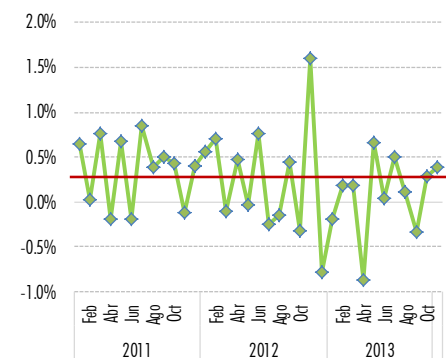
### IGAE

Var. % real anual



### IGAE

Var. real mensual



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 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 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(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. 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 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 actividad 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliados 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 Financiero Scotiabank Inveat 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, directa 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx