

## IGAE en octubre

### Mensajes Importantes:

- **El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aceleró su crecimiento anual a 1.3% en octubre (primarias +11.4%, secundarias +0.1%, terciarias +1.7%). El IGAE registró un incremento mensual de 0.30%.**
- **El sector construcción presentó una caída anual de 7.4% (-7.5% en septiembre) y cayó 0.9% mensual.**
- **El comercio desaceleró su ritmo de expansión anual a 2.5% desde 3.8% en septiembre.**
- **Las manufacturas se mantienen relativamente sólidas.**

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aceleró su crecimiento anual a 1.3% en octubre, desde 0.9% en septiembre (que a su vez fue revisado al alza desde 0.8%). No obstante, la previsión del mercado era de un aumento anual de 1.4%. Así, el promedio de las tasas anuales de crecimiento del IGAE en 2013 es de 1.2%. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE registró un incremento de 0.30% mensual en octubre (primarias +7.60%, secundarias +0.48%, terciarias +0.27%).

Las actividades primarias (ramas agropecuarias), caracterizadas por su volatilidad y poca participación en la actividad económica total, se elevaron 11.4% anual. Cifras preliminares proporcionadas por la SAGARPA, reportaron un avance en la producción de cultivos como uva, trigo, maíz y sorgo en grano, manzana, tomate rojo, limón, aguacate, maíz forrajero, alfalfa verde, frijol y papa.

Las actividades secundarias (actividades industriales, que representan alrededor del 34% del PIB) registraron un avance de 0.1% anual, cortando 2 meses consecutivos de caídas anuales. No obstante, en 7 de los últimos 11 meses el IGAE industrial ha mostrado descensos anuales, denotando el pobre dinamismo que ha mostrado dicho sector. El comportamiento del sector secundario en octubre se debió a los avances anuales en los subsectores de equipo de transporte, equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, extracción de petróleo y gas, industria química, productos derivados del petróleo y del carbón, maquinaria y equipo y fabricación de bebidas y tabaco, entre otros. No obstante, el sector construcción presentó una caída anual de 7.4% (-7.5% en septiembre), sumando su onceava caída anual consecutiva y sin señales, hasta el momento, de estabilizarse.

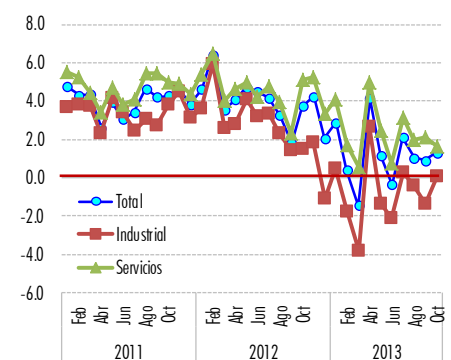
Por su parte, las actividades terciarias (sector servicios, que representa poco más del 60% de la economía del país) moderaron nuevamente su dinamismo, de 2.1% anual en septiembre a 1.7% anual en octubre, básicamente debido a la menor tasa de crecimiento anual del comercio (2.5% vs 3.8% previo).

La lectura del IGAE en octubre es mixta, con sesgo negativo. Lo positivo del reporte fue el incremento mensual en los 3 grandes rubros de actividad económica (aunque las lecturas mensuales son volátiles) y la solidez del sector de manufacturas. Sin embargo, el sector construcción continúa presentando caídas anuales pronunciadas y mensualmente disminuyó 0.9%, lo que sigue denotando la debilidad estructural del sector. Los datos no son sorpresivos, ya que se conocen desde que se publicó la producción industrial de octubre. Además, el sector terciario, que hasta el 3T13 había mostrado cierta estabilidad, presentó una desaceleración en su ritmo de crecimiento.

• Emilio Diez De Sollano Obeid 5123-2686  
[ediez@scotiabank.com.mx](mailto:ediez@scotiabank.com.mx)

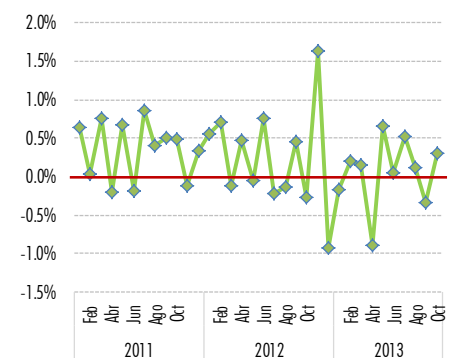
### IGAE

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 Investit 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investit. 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 dante 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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)