

Indicador Global de Actividad Económica, Noviembre 2014

Mensajes Importantes:

- El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) creció en noviembre +2.0% real anual, crecimiento menor al +2.7% observado en octubre pasado, y menor también a la estimación del mercado de +2.4%.
- El sector agropecuario retorna sólo de manera virtual al crecimiento, con una cifra de +0.7% real anual.
- La actividad industrial pierde impulso este mes, pero genera un crecimiento de +1.8% real, no obstante el sector de los servicios crece a una tasa anual de +2.3% real.
- En las mediciones anuales acumuladas, los avances son marginalmente nulos, tanto en los dos sectores relevantes, como en el agregado de la actividad económica; con estas cifras, se validan las expectativas pesimistas de crecimiento para 2014.

Durante el penúltimo mes de 2014, el **Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** —una medición mensual del Producto Interno Bruto (PIB), que se acumula previamente al reporte trimestral— creció en noviembre +2.0% real anual (frente al +0.3% en Nov-13), cifra menor al +2.7% real (revisado desde +2.5%) observado en octubre pasado, y menor también a la estimación del mercado de +2.4%. **En el acumulado enero-noviembre**, el IGAE mantiene por tercer mes consecutivo, sin ser ello propiamente una sorpresa, un crecimiento cercano al +2.0% real anual, superior sí, al +1.4% acumulado en enero-noviembre de 2013, pero con un crecimiento marginal nulo respecto a lo acumulado enero-octubre de 2014. **En el comparativo mes a mes desestacionalizado** (i.e., de corto plazo), el IGAE desacelera notablemente de +0.73% en octubre a +0.49% en noviembre. Al interior y con respecto al mes anterior, el sector agropecuario se redujo -2.02% (-1.91% mes previo), el sector industrial avanzó +0.23% (+0.51% mes previo), mientras que el sector de los servicios, el más importante por su contribución a la actividad económica agregada, desaceleró de manera sensible desde +0.72%, hasta +0.33%.

El sector agropecuario, de acuerdo a su variación real anualizada, retorna sólo de manera virtual al crecimiento con una cifra de +0.7% (frente al -1.7% previo), que en parte se explica por la fuerte contracción en noviembre de 2013 (-5.2%). En el acumulado enero-noviembre de 2014, el sector agropecuario genera un crecimiento de +3.3% respecto al mismo período de 2013, no obstante decrece respecto al volumen acumulado durante los diez primeros meses del año (+3.7%). De acuerdo a cifras preliminares, el avance en las actividades primarias tuvo como origen los mayores niveles de producción de cultivos como *mango, caña de azúcar, naranja, limón, trigo en grano, alfalfa, chile verde, aguacate, cebolla, nuez, uva, café cereza y papa*.

La actividad industrial pierde impulso pero genera un crecimiento de +1.8% (frente al +2.5% previo y -0.9% en Nov-13). En el acumulado hasta el penúltimo mes de 2014, el sector industrial incrementa su volumen producido en +1.7% (frente al -0.6% en Nov-13), más no incrementa la variación acumulada con referencia al mes de octubre. Al interior de este sector, el avance es producto de crecimientos anualizados en los sectores de *construcción* de +5.3% (frente al -4.9% en Nov-13); en las *industrias manufactureras* de +3.6% (frente al +0.7% en Nov-13), particularmente en la producción de *Equipo de transporte, Equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos electrónicos, Productos metálicos, Industrias metálicas básicas, y de Accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica*, entre otros; la *Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro*

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 emisores(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 todos los días 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 efectividad 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

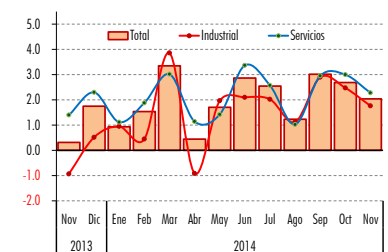
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

IGAE y Principales Componentes

Componente	2014			
	Ago	Sep	Oct	Nov
	Var % mensual desestacionalizada			
IGAE	-0.15	0.06	0.73	0.49
Primario	-0.24	-0.84	-1.91	-2.02
Secundario	0.26	-0.01	0.51	0.23
Terciario	0.41	0.20	0.72	0.33
	Variación % real anual			
IGAE	1.2	3.0	2.7	2.0
Primario	9.0	7.0	-1.7	0.7
Secundario	1.1	2.9	2.5	1.8
Minería	-1.8	-2.7	-5.0	-5.6
Elect., gas y agua	1.4	2.4	2.4	0.7
Construcción	3.8	4.4	6.2	5.3
Manufacturas	1.3	4.9	4.2	3.6
Servicios	1.0	3.0	3.0	2.3
Comercio	2.3	5.9	4.8	4.1
Transp. y almac.	-0.6	2.2	1.9	1.7
Financieras y Segs.	0.9	1.9	2.6	1.6
Servs. Profesionales	-2.0	2.4	2.6	1.1
Educación, Salud	1.0	1.5	0.8	0.4
Esparramiento y Recreat.	2.3	5.4	1.2	1.8
Alojamiento y Alimentos	3.3	0.7	4.9	5.3
Activ. legislativas	2.6	0.9	3.8	1.8

IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % real anual



Estudios Económicos

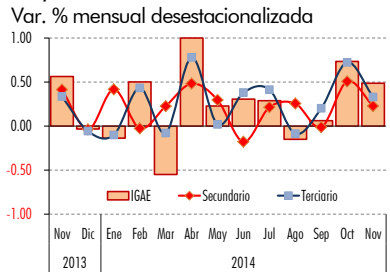
- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

de agua y gas al consumidor final avanza ligeramente este mes en +0.7% (frente al +0.7 en Nov-13); finalmente, la minería genera su octava contracción en línea cayendo -5.6% (frente al -0.6% en Nov-13).

El sector de los servicios, el más importante con una ponderación superior al 60% del total de la actividad económica, crece +2.3% real anual (frente al +3.0% previo y +1.4% en Nov-13). En el acumulado enero-noviembre, este sector de actividad, al igual que los dos anteriores, mantiene su variación en +2.1% real, similar al volumen acumulado hasta octubre de este año. Dentro de las actividades relevantes en los servicios, por su crecimiento real anualizado, destacan: los *Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas* con +5.2% (frente al +0.9% en Nov-13), el *Comercio* con +4.1% (frente al +0.57% en Nov-13), los *Servicios financieros, de seguros e inmobiliarios* con +1.6% (frente al 2.3% en Nov-13), los *transportes, correos y almacenamiento, e información en medios masivos* con +1.7% (frente al +0.7 en Nov-13), así como *Servicios profesionales, científicos y técnicos* con +1.1% (frente al +3.4% en Nov-13).

Del análisis agregado, es prudente destacar que empieza a evidenciarse el efecto negativo sobre los niveles de actividad económica —por el lado de la oferta— **generado a partir de una debilitada demanda interna**, aludiendo, por ejemplo, a un inconsistente dinamismo del consumo privado en el mercado interior, o a las más recientes cifras sobre la actividad comercial interna. **Durante noviembre, es notable la pérdida de ritmo en los sectores más importantes de la economía**, tanto en su variación anual (en el análisis de largo plazo), como en el análisis desestacionalizado mes a mes, considerando sobre todo que para el sector industrial, se ha mantenido una explosiva demanda externa de manufacturas por parte de un reanimado mercado norteamericano, mientras que para dentro del sector de los servicios —fuertemente vinculado con los niveles de empleo— durante noviembre de acuerdo al INEGI, se alcanzaron las tasas más bajas de desocupación y subocupación en lo que va del año. En las mediciones anuales acumuladas, los avances son marginalmente nulos en los dos sectores relevantes, así como en el agregado de la actividad económica; **con estas cifras, se validan las expectativas pesimistas de crecimiento para 2014**, generadas ya sea por la autoridad monetaria o por la autoridad hacendaria, con un pronóstico de fotografía apenas por encima del 2.0%.

IGAE y Sectores Seleccionados



IGAE Total y por Sector de Actividad

