

## Indicador Global de la Actividad Económica

• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Mensajes Importantes ▶

- El IGAE en su medición original se desaceleró en octubre de 3.3% a 2.3% real anual (vs. 2.4% un año antes y 2.0% previsto), ante un menor dinamismo de sus tres componentes: agropecuario, industrial y servicios.
- En igual sentido, la medición mensual desestacionalizada del IGAE moderó su ritmo de avance, de 0.3% a 0.2%, ante el retroceso de los sectores agropecuario e industrial, parcialmente compensado por un paso constante en servicios.
- El IGAE revirtió el creciente dinamismo que había observado durante el 2015-III, ante una debilidad más acentuada en la industria y un menor ritmo de avance en sus componentes agropecuario y de servicios, resultados que moderan las expectativas de crecimiento para la economía mexicana hacia el cierre de 2015.

En octubre el dinamismo del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, **se redujo de 3.3% a 2.3% real anual** (vs. 2.0% previsto), quedando ligeramente abajo del observado un año antes (2.4%).

**Sus tres grandes componentes moderaron su crecimiento:** el agropecuario de 10.1% a 3.3%, la industria de 1.8% a 0.5% y los servicios de 4.0% a 3.3%; si bien, los sectores primario y terciario de la economía mejoraron el desempeño de un año antes, pero el secundario no.

**Al interior de la industria** destacó que sólo el rubro de electricidad, gas y agua mejoró su ritmo de avance respecto al reportado el mes previo, acelerando de 4.1% a 4.5%. En contraste, la construcción lo suavizó de 3.7% a 2.2% y las manufacturas de 3.6% a 1.2%, en tanto que la minería se mantuvo en receso, aunque un poco menos acentuado, al pasar de -5.1% a -4.3%.

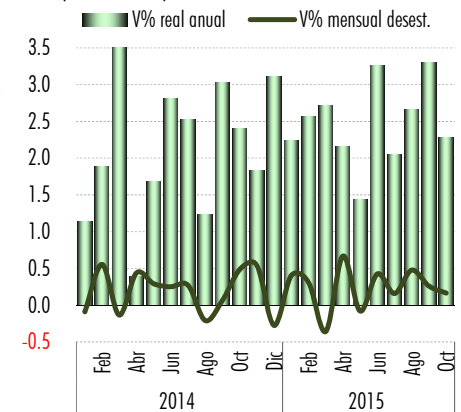
**Dentro de los servicios** el comercio mantuvo un paso sólido, pero a menor ritmo, bajando de 5.9% a 4.0%; lo mismo sucedió con los rubros de transportes, correos y almacenamiento e información en medios masivos, cuya tasa de avance disminuyó de 8.2% a 6.4%, y algo similar pasó, aunque en menor medida, con los servicios educativos, de salud y asistencia social, que desaceleraron de 1.4% a 1.3%, y con los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler, que pasaron de 1.9% a 1.8%. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor dinamismo en los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, que lo intensificaron de 9.0% a 9.2%; en los servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros, de 3.1% a 6.6%, y en los servicios profesionales, científicos, técnicos corporativos y de apoyo a negocios, de 1.0% a 1.1%; por su parte, las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales reportaron una baja (-0.1% vs. +1.0% previo).

Si bien, el **crecimiento promedio acumulado** del IGAE en los primeros diez meses de 2015 año fue de 2.5%, **mayor de igual lapso de un año antes** (2.1%).

El **IGAE desestacionalizado suavizó su avance mensual**, de 0.3% a 0.2%, ante el retroceso de sus componentes agropecuario (-4.4% vs. 0.0% previo) e industrial (-0.1% vs. +0.4% previo), que fue parcialmente neutralizado por un avance en servicios similar al del mes previo (0.4%).

Así, el IGAE, indicador a través del cual es posible conocer y evaluar la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, al inicio del 2015-IV revirtió el creciente dinamismo que había observado durante el 2015-III, producto de una debilidad más acentuada en la industria y un menor ritmo de avance en sus componentes agropecuario y de servicios, resultados que moderan las expectativas de crecimiento para la economía mexicana hacia el cierre de 2015, y aunque es previsible que la actividad económica acelere en 2016, lo hará a un ritmo menor al potencial y en un entorno sujeto a un grado inusualmente elevado de incertidumbre.

IGAE (V% real anual)



### IGAE y Principales Componentes

Concepto	2015-III	014	A	S	0	
	PIB: P%	V% real anual				
<b>IGAE</b>	<b>100.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.3</b>	<b>2.3</b>	
Actividades primarias	2.6	-2.5	8.5	10.1	3.3	
Actividades secundarias	33.8	2.9	1.1	1.8	0.5	
Minería	6.8	-4.5	-6.0	-5.1	-4.3	
Gen., trans. y dist. eléc., sum. d/agua y gas	2.5	9.1	3.7	4.1	4.5	
Construcción	7.5	5.5	2.3	3.7	2.2	
Industrias manufactureras	17.0	4.3	3.3	3.6	1.2	
Actividades terciarias	60.9	2.3	3.4	4.0	3.3	
Comercio	15.8	4.3	3.9	5.9	4.0	
Transp., correos, alm. e inf. medios masivos	9.3	1.8	6.5	8.2	6.4	
Servicios financieros, inmov. y de alquiler	16.2	1.8	2.6	1.9	1.8	
Serv. prof., científ. y téc.; corp., y de apoyo	5.8	1.9	2.2	1.0	1.1	
Serv. educativos; de salud y asist. social	5.5	-0.7	-0.2	1.4	1.3	
Servicios de esparcim. y otros recreativos	2.5	1.0	3.2	3.1	6.6	
Serv. alojam. temp. y prep. de alim. y beb.	2.2	4.7	7.1	9.0	9.2	
Activ. legisl., gub., impart. d/just. y org. int.	3.5	1.8	1.8	1.0	-0.1	
	PIB: P%	V% mens. desest.				
<b>IGAE</b>	<b>100.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	
Actividades primarias	2.6	0.5	5.5	-0.0	-4.4	
Actividades secundarias	33.8	0.3	0.2	0.4	-0.1	
Actividades terciarias	60.9	0.5	0.5	0.4	0.4	

### 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](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)

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 Investitur 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 Investitur. 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 emisión(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 clientes de Scotiabank Investitur, 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 Investitur o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investitur puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitur 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, directiv, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investitur, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitur 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).