

## Indicador Global de Actividad Económica, Noviembre de 2015

### Mensajes Importantes:

- **Casi al cierre de 2015, la actividad económica medida a tasa anual sorprende con un crecimiento superior al esperado, impulsada por un fortalecido sector servicios que se apunala en una sostenida demanda interna, permitiendo prever un crecimiento económico durante 2015 ligeramente por encima del 2.5% real anual.**
- **El sector servicios logra su mejor tasa anual en lo que va del año, impulsada por el dinamismo en el comercio, los transportes y los servicios profesionales, ramas que a su vez se apoyan en los servicios financieros que registran su segundo mejor crecimiento anual en 2015.**
- **La industria mantiene una baja perspectiva generada por el modesto dinamismo en unas manufacturas dependientes de la actividad industrial en EUA, y la primera caída en la rama de la construcción en los últimos 18 meses.**

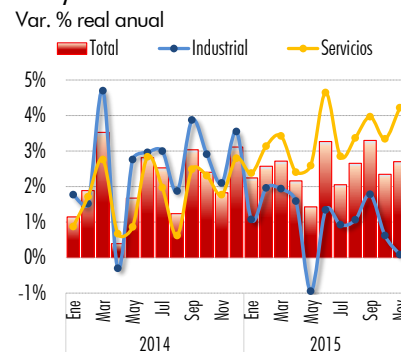
Durante noviembre de 2015, **el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** —la medición mensual del PIB previa al reporte trimestral— **creció a tasa anual +2.7% real (+2.3% previo y +1.8% en noviembre de 2014)**, sorprendiendo al reportar un crecimiento por encima del +1.9% esperado por el mercado, contando con el apoyo del sector de los servicios —aproximadamente 62% del total del PIB total—, particularmente de ramas como transporte, comercio, y servicios profesionales y a negocios, dinamismo que se vio atenuado ante la falta de impulso en el sector industrial luego de un modesto desempeño de las manufacturas, y la inesperada caída en la rama de la construcción. Con este sorpresivo avance, **el IGAE acumula de enero a noviembre** un crecimiento de +2.5% real anual, mejorando desde el +2.0% reportado para el mismo período de 2014, alineando con ello el desempeño observado durante el año con las expectativas de crecimiento económico para 2015.

### IGAE y Principales Componentes

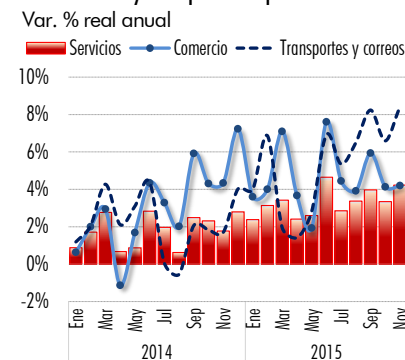
Componentes	2014		2015			Acumulado Ene-Nov
	Nov	Acumulado Ene-Nov	Sep	Oct	Nov	
Var % real anual (cifras originales)						
<b>IGAE</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>3.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>
<b>Primario</b>	<b>0.3</b>	<b>3.7</b>	<b>10.1</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>3.2</b>
<b>Secundario</b>	<b>2.1</b>	<b>2.5</b>	<b>1.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.0</b>
Minería	-5.3	-1.1	-5.1	-4.3	-4.3	-5.9
Elect., gas y agua	6.8	8.2	4.1	4.5	4.9	4.1
Construcción	4.5	1.5	3.7	1.9	-1.2	2.9
Manufacturas	3.7	3.7	3.6	1.5	1.8	2.8
<b>Servicios</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>4.0</b>	<b>3.3</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>
Comercio	4.3	2.8	5.9	4.1	4.2	4.6
Transp. y almac.	1.7	2.0	8.2	6.6	8.4	5.4
Financieros y Segs.	0.3	1.3	1.9	1.8	2.9	1.9
S. Profesionales	-0.3	0.4	1.0	1.1	5.9	2.2
Educación, Salud	-0.7	-0.2	1.4	1.3	2.2	0.8
Espar. y Recreat.	1.8	1.0	3.1	6.6	2.0	3.8
Alojam. y Alim.	5.3	3.1	9.0	9.2	6.8	5.6
Activ. legislativas	2.1	2.8	1.0	-0.1	0.5	2.8

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 emisoras(m) 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 las áreas 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron 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. Alguna de las empresas 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 las emisoras 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### IGAE y Sectores Seleccionados



### Sector Servicios y Principales Componentes



- **Mario Augusto Correa Martínez** 5123-2683
- **Carlos González Martínez** 5123-2685
- **Luis Armando Jaramillo-Mosqueira** 5123-2686
- **Silvia González Anaya** 5123-2687
- **Ricardo González Chagín** Ext. 36760

**Por grandes sectores de actividad**, de acuerdo a las cifras originales, se presentan los siguientes resultados:

**El sector de los servicios reporta su segundo mejor crecimiento en el año con +4.2% real anual** (+1.8% en noviembre de 2014 y +3.3% previo), impulsado por las ramas de comercio (+4.2%), transportes, correos y almacenamiento (+8.4%), servicios profesionales, de apoyo a negocios y empresariales (+5.9%), así como por los servicios de alojamiento y de preparación de alimentos (+6.8%); servicios financieros presenta su segunda tasa anual más alta en el año con +2.9% real de crecimiento, ascendiendo desde el +1.8% en octubre previo. **De enero a noviembre**, el sector de los servicios logra avanzar +3.3% frente a igual período en 2014.

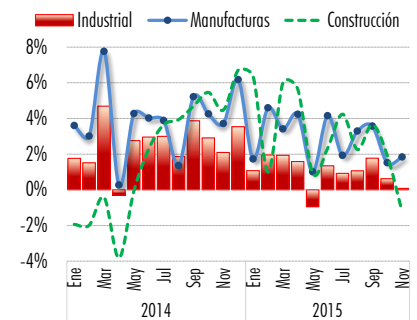
**El sector industrial crece marginalmente en +0.1% real anual** (+2.1% en noviembre de 2014), producto de un modesto avance en las manufacturas de +1.8%, recuperando sólo parcialmente la fortaleza de meses anteriores en la rama equipo de transporte que avanza +3.6% (+2.1% en previo), y manteniendo retrocesos en las de la química con -2.4% (-1.8% previo) y las industrias metálicas básicas de -5.8% (-8.4% previo). Maquinaria y equipo, finalmente repunta suavemente con +1.9% real (-2.4% previo), después de acumular cuatro meses a la baja. La construcción, por su parte, se presenta con la primera caída a tasa anual en 18 meses cercana al -1.2% real, que se explica tanto por el nulo avance en edificación (+2.4% previo), como por la notable caída en obras de ingeniería civil que cifró -4.6% real anual; en sentido inverso, el subsector de electricidad gas y agua continúa con paso firme y logra avanzar en el mes de referencia +4.9% real anual. **De enero a noviembre**, el sector industrial crece de forma acumulada +1.0% comparando con el reporte en el mismo período de 2014.

**El sector primario modera nuevamente el avance a +2.2% real anual** (+3.0% previo), pero se mantiene con un razonable desempeño de enero a noviembre que alcanza +3.2% real anual de aumento, no muy lejos del +3.7% registrado en el mismo período de 2014, luego de haber sumado notables crecimientos a lo largo del año: en enero de +12.9%, en agosto +8.5%, y en septiembre de +10.1%.

**En el comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad económica registra su sexto mes de avance consecutivo con +0.12%, únicamente apoyado en la mejora de los servicios (+0.27%), pues tanto en lo industrial (-0.51%) como en lo agropecuario (-0.66%), se registraron decrementos.

## Sector Industrial y Principales Componentes

Var. % real anual



## IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % mensual desest. (Prom. Móvil 6 meses)

