

Indicador Global de la Actividad Económica, Noviembre

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE, en su medición original, intensificó su crecimiento en noviembre, de 1.3% a 3.7% real anual (vs. 2.4% previsto y de un año antes), ante un mayor dinamismo de sus tres grandes componentes, mientras que su positivo desempeño mensual, aunque se suavizó (de 0.3% a 0.2%), se extendió a tres meses continuos.
- Los resultados apuntan hacia un positivo cierre de 2016 en la actividad productiva; nuestro estimado es de 2.1%. Sin embargo, el ritmo de avance tenderá a reducirse, anticipamos que a 1.5% en el presente año, y dada la elevada incertidumbre en el panorama de 2017, principalmente por el factor Trump, tal crecimiento incluso podría ser menor.

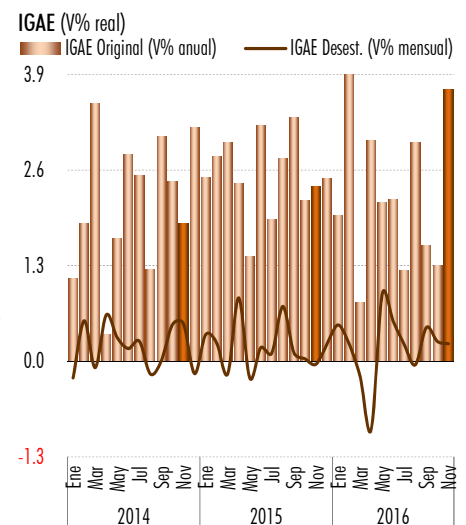
En noviembre el crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, aceleró con fuerza, de 1.3% a 3.7% real anual (vs. 2.4% un año antes), el segundo más acentuado de 2016, y así lo fue desde abril de 2013. Sus tres grandes componentes mejoraron: agropecuario de 2.9% a 12.0% (vs. -3.9% un año antes), industria de -1.2% a 1.3% (vs. -0.1% en igual mes de 2016) y servicios de 2.7% a 4.5% (vs. 4.2% un año antes).

Al interior de la industria, como se informó en su oportunidad, las manufacturas repuntaron de -0.6% a 4.3%, impulsadas por 14 de las 21 ramas que le conforman, destacando por su mayor incremento, mayor a 5%, los subsectores de metálica básica; productos textiles; maquinaria y equipo; equipo eléctrico y de generación eléctrica; fabricación de productos metálicos; equipo de cómputo; otros; equipo de transporte, e industrias alimentaria y de bebidas y tabaco; ello sobre compensó la caída de las 7 ramas restantes. La construcción aceleró por cuarto mes consecutivo, ahora de 3.1% a 3.6%, ante un mayor dinamismo de los rubros de edificación (de 7.2% a 7.6%) y trabajos especializados (de 13.0% a 14.9%), a lo que se sumó un menor ritmo de caída en el de ingeniería civil y obra pesada (pasó de -14.8% a -13.6%). Respecto a los subsectores industriales de menor ponderación, el renglón de electricidad, gas y agua mejoró su ritmo de avance de 2.2% a 2.4%, producto de un mayor dinamismo en generación y transmisión de energía eléctrica, que neutralizó la desaceleración en suministro de agua y gas por ductos al consumidor final, mientras que minería profundizó su caída de -8.9% a -9.1%, ante retrocesos más acentuados en la extracción de petróleo y gas y los servicios relacionados con la minería, que opacaron el repunte en la extracción de minerales metálicos y no metálicos, distintos a petróleo y gas.

En los servicios, 6 de sus 8 subsectores reportaron un mayor nivel de actividad, destacando por su magnitud los servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros (8.3%); los servicios profesionales, científicos, técnicos corporativos y de apoyo a negocios (8.0%); comercio (4.8%); las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales (4.7%), y los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler (4.2%). Por su parte, aunque menos vigorosos, se mantuvieron avances considerables en servicios de transporte, correos y almacenamiento e información en medios masivos (3.8%) y en los de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (2.7%); los servicios educativos, de salud y asistencia social, aunque aceleraron su paso, fueron los de menor avance (1.4%).

El IGAE desestacionalizado sumó tres avances mensuales consecutivos, aunque el último fue el más moderado (0.2% vs. 0.3% previo), ante un dinámico componente primario (repuntó de -2.8% a 3.8%), pero moderación del secundario (de 0.2% a 0.0%) y el terciario (de 0.3% a 0.2%).

Los resultados apuntan hacia un positivo cierre de 2016 en la actividad productiva (nuestro estimado es de 2.1% real anual), ante un muy vigoroso crecimiento del sector agropecuario; una fuerte recuperación manufacturera, impulsada a su vez por el considerable repunte de sus exportaciones; aceleración gradual en la construcción, y solidez del sector servicios que denota un muy saludable mercado interno, ante la positiva dinámica del empleo, las remesas de dinero y el crédito al consumo. Sin embargo, el ritmo de avance tenderá a reducirse, anticipamos que hacia 1.5% en el presente año, y dada la elevada incertidumbre en el panorama de 2017, principalmente por el factor Trump, tal crecimiento incluso podría ser menor.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2016-III	Nov 15	Dic	Sep 16	Oct	Nov
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	2.4	2.5	1.6	1.3	3.7
Primario	2.6	-3.9	2.0	4.6	2.9	12.0
Secundario	32.9	-0.1	0.2	-1.4	-1.2	1.3
Minería	6.2	-4.4	-4.1	-9.7	-8.9	-9.1
Elect., gas y agua	2.5	3.3	0.4	2.0	2.2	2.4
Construcción	7.4	-1.4	-1.8	1.1	3.1	3.6
Manufacturas	16.8	1.9	3.1	0.2	-0.6	4.3
Servicios	61.8	4.2	3.8	3.2	2.7	4.5
Comercio	15.7	4.4	4.0	1.9	0.9	4.8
Transp. y almac.	9.8	7.8	11.3	6.7	6.0	3.8
Financ. e inmov.	16.6	3.8	2.8	2.6	2.2	4.2
Profes. cient. y técn.	6.0	6.2	-0.5	4.2	4.1	8.0
Educ., salud y asist.	5.3	0.3	-0.1	1.3	1.0	1.4
Esparc. y recreativos	2.6	0.7	2.1	6.5	6.1	8.3
Alojam. y prep. alim.	2.2	6.7	8.6	5.1	3.0	2.7
Activ. legislativas	3.4	-1.2	0.3	1.0	2.9	4.7
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		-0.0	0.2	0.5	0.3	0.2
Primario		-4.6	8.0	-3.4	-2.8	3.8
Secundario		-0.6	0.4	0.1	0.2	0.0
Terciario		0.2	0.2	0.7	0.3	0.2

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 Investita 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 Investita. 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 áreas de Scotiabank Investita, pero no por un negocio o área de negocio en particular. Este documento 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 Investita o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investita puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investita 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, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investita, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investita 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).

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