

## Indicador Global de la Actividad Económica, Octubre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE aceleró moderadamente** su crecimiento real anual con cifras originales en octubre, a 1.5%, mejorando las expectativas del mercado, luego de que los servicios más que duplicaran su ritmo de avance, compensando la moderación en la actividad agropecuaria y la debilidad industrial.
- No obstante, el IGAE promedió un **avance acumulado** de 1.9% real anual en los **primeros 10 meses del año**, el **más bajo para un lapso similar en 4 años**.
- Así, un mes después de que huracanes y sismos afectaran el desempeño de nuestro país e indujeran una menor actividad productiva, parece haberse experimentado cierto impulso económico al inicio de 2017-4T, si bien no muy vigoroso, si mayor al que se estaba esperando y que pudiera acentuarse en el último bimestre del año.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de Actividad Económica (**IGAE**), sin ajuste estacional (datos originales), en octubre **aceleró su crecimiento** de 0.5% a 1.5% real anual, un resultado que coincidió con el observado un año antes y que estuvo **determinado por los servicios, principalmente**, los cuales más que duplicaron su ritmo de avance, al acelerar de 1.2% a 2.7% (vs. 3.0% en igual mes del año pasado). Por su parte, las actividades agropecuarias moderaron su dinamismo, de 4.3% a 3.6% (vs. 2.3% un año antes), y la industria se mantuvo en terreno negativo, aunque su deterioro se suavizó en forma leve, de -1.2% a -1.1% (vs. -1.3% en octubre de 2016), para sumar cinco caídas continuas y siete en lo que va del año.

**Al interior de la industria** el incremento manufacturero fue de 2.7%, destacando por sus mejores resultados la fabricación de equipo de transporte (+11.1%), maquinaria y equipo (+7.0%), alimentos (+2.4%) y equipo de cómputo y electrónicos (+1.9%). La construcción perdió el estímulo de septiembre, volviendo a caer (-1.7%) en octubre, luego de que edificación y obras de ingeniería civil cayeran (-0.6% y -7.9% en cada caso), lo que ni con mucho compensó el modesto avance (+0.9%) en trabajos especializados. Algo similar aconteció con electricidad, gas y agua, que redujo su producción en 3.2%, en tanto que la minería siguió en receso (-10.2%).

**Dentro de los servicios**, 8 de sus 9 subsectores reportaron avances (sólo se contrajeron 1.2% las actividades legislativas y gubernamentales), con cinco de ellos mejorando su ritmo (comercio mayorista de 0.4% a 7.7%, comercio minorista de 0.4% a 3.1%, transporte de 2.8% a 2.9%, servicios educativos y de salud de -5.3% a 1.4%, y de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas de 2.0% a 3.6%) y los tres restantes reduciéndolo (servicios financieros de 3.6% a 1.9%, profesionales de 1.7% a 1.1% y de esparcimiento y recreación de 1.5% a 0.0%).

La medición mensual del **IGAE desestacionalizado mostró moderado repunte**, de -0.5% a 0.1%, auspiciado por su componente de servicios, cuyo ritmo ascendió de -0.9% a 0.4%, y un menor retroceso del industrial, que pasó de -0.4% a -0.1%.

Tras los huracanes y sismos registrados en nuestro país, que indujeron una menor actividad productiva en septiembre, un mes después se experimentó cierto impulso económico, y aunque no fue muy dinámico y más bien se circunscribió al sector servicios, podría acentuarse en los últimos meses del año en curso.

### CONTACTO

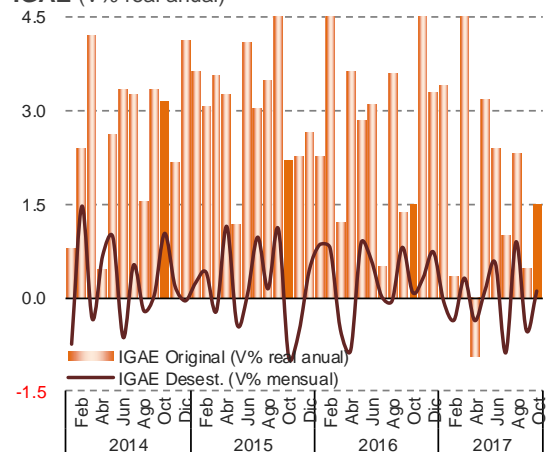
**Carlos González Martínez, Subdirector**

55.5123.2685

Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### IGAE (V% real anual)



### IGAE y Principales Componentes

Componentes	2016		2017			Acum. 2017
	Oct	Ene-Oct	Ago	Sep	Oct	Ene-Oct
	<b>Var. % real anual (cifras originales)</b>					
<b>IGAE</b>	1.5	2.5	2.3	0.5	1.5	1.9
<b>Primario</b>	2.3	2.9	-3.4	4.3	3.6	2.4
<b>Secundario</b>	-1.3	0.3	-0.1	-1.2	-1.1	-0.6
Minería	-5.8	-3.4	-9.0	-15.1	-10.2	-10.1
Elect., gas y agua	-1.1	0.2	-1.4	1.4	-3.2	-0.6
Construcción	2.4	2.0	-1.3	0.1	-1.7	-1.2
Manufacturas	-1.3	1.0	3.7	2.8	2.7	3.3
<b>Servicios</b>	3.0	3.6	3.8	1.2	2.7	3.2
Comercio x Mayor	-1.7	1.2	7.9	0.4	7.7	2.8
Comercio x Menor	3.5	2.4	0.3	0.4	3.1	4.0
Transp. y almac.	6.9	7.5	4.8	2.8	2.9	4.1
Financ. y Segs.	3.8	4.9	3.4	3.6	1.9	3.9
S. Profesionales	4.4	5.0	7.6	1.7	1.1	3.8
Educación, Salud	1.2	1.6	1.2	-5.3	1.4	0.8
Esparc. y Recrea.	1.2	3.1	1.3	1.5	0.0	1.4
Alojam. y Alim.	1.7	3.5	7.8	2.0	3.6	4.2
Activ. legislativas	3.4	-0.1	0.3	0.4	-1.2	0.2
	<b>Var. % mensual desestacionalizada</b>					
	2016		2017			Prom. 2017
	Sep	Ene-Sep	Ago	Sep	Oct	Ene-Oct
<b>IGAE</b>	0.1	0.3	0.9	-0.5	0.1	-0.0
<b>Primario</b>	-0.6	0.1	-1.8	3.4	0.1	0.2
<b>Secundario</b>	-0.1	-0.0	0.2	-0.4	-0.1	-0.1
<b>Servicios</b>	-0.9	0.4	1.6	-0.9	0.4	0.0

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 alguna o algunas emisora(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 todas 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 asertividad 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 afiliadas 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 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 fotocopiarse, 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).