

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

- En noviembre, la actividad económica mantiene buen ritmo con alza de 1.5% real anual, avance igual al esperado por el mercado. Frente a octubre previo acelera notablemente a 0.70% real mensual.
- Los servicios destacan con aporte de 2.6% real anual, prácticamente el mismo ritmo de octubre pasado, con alzas en ramas asociadas al desempeño del comercio mayorista, el transporte y los servicios financieros.
- Contrastando, la industria retrocede en 1.5% real anual, afectada por la caída en construcción de 5.7%, la más fuerte desde abril pasado.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

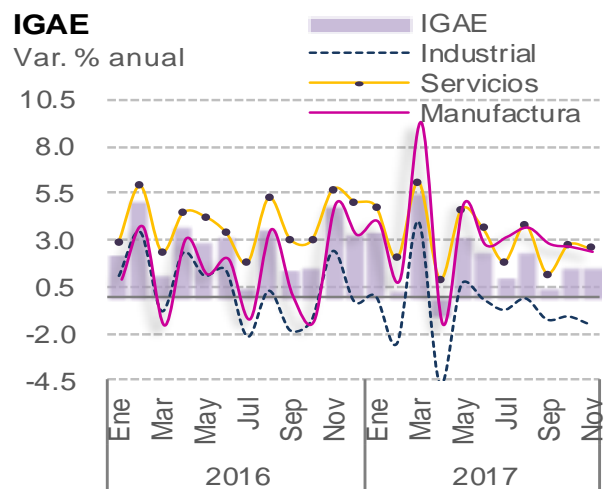
55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

La evolución mensual de la economía perfila un cierre en 2017 mejor al anticipado a principios de año

La actividad económica durante noviembre del año pasado creció a tasa anual de 1.5% en términos reales (+4.7% en noviembre de 2016), en línea con lo esperado por el consenso de especialistas y al mismo ritmo que en octubre pasado. No obstante la pobre dinámica industrial, buena parte de la evolución actual se explica por un crecimiento sostenido en la oferta de servicios, particularmente en el ámbito comercial y en sus ramas vinculadas de transporte y servicios financieros, sumadas al notable repunte en el sector agropecuario fortalecido en noviembre con su mayor crecimiento anual de los últimos diez meses. En abono a lo anterior, frente al mes precedente el indicador que mide la actividad económica acelera con aumentó de 0.70% real mensual, superando con amplia ventaja el avance en octubre previo de 0.16%. Derivado de ello, de enero a noviembre de 2017 el desempeño de la economía mejoró en 1.9% real anual (+2.7% en enero-noviembre de 2016), apuntalando la expectativa de un crecimiento para todo 2017 ligeramente por arriba del 2.0%.



Por sectores de actividad, en el mes de referencia nuevamente **destacó el aporte de los servicios con una tasa de crecimiento de 2.6% real anual** (+5.7% en noviembre de 2016), prácticamente a la misma tasa de octubre pasado (+2.7%), impulsados nuevamente por el comercio mayorista (+6.2% actual y +7.7% en el mes anterior), los servicios de transporte (+4.9% actual y +2.9% en el mes anterior) y los de tipo financiero (+2.0% y +1.9% en el mes anterior). Asociado a la saludable evolución del mercado interno, la oferta de servicios hoteleros y de restaurantes se impulsó en 5.2% anual, así como también lo hizo el segmento de servicios profesionales que logró avanzar en 1.3%. De enero a noviembre, el crecimiento de los servicios alcanza 3.1% real anual, acercándose al 3.8% reportado para igual período de 2016. Frente al mes previo, los servicios crecieron por segundo mes consecutivo, ahora en 0.88% real mensual.

En contraste, **el sector industrial retrocedió en 1.5% real anual** (+2.4% en noviembre de 2016), acentuando la caída en octubre previo (-1.1%) —su sexta baja al hilo—, afectado por el hundimiento en el gasto en construcción (-5.7% actual frente a -1.1% en el mes anterior) y en la minería (-8.5% actual frente a -10.2% en el mes anterior), si bien las manufacturas se sostuvieron en 2.4% real anual, mientras la provisión de servicios públicos (agua, gas y electricidad) repuntó con 3.1% (-3.2% en el mes previo). Con seis caídas anuales consecutivas y ocho en lo que va del año, de enero a noviembre el sector industrial acumula una contracción anual de 0.7% en términos reales; en el comparativo mensual también retrocede en -0.13%.

Finalmente, el sector agropecuario se expandió con fuerza en 8.9% real anual (+8.2% en noviembre de 2016 y +3.6% en el mes anterior), generando un avance acumulado de enero a noviembre de 3.2% real anual (+3.5% en enero-noviembre de 2016), impulsado en noviembre a tasa mensual de 7.10%.

IGAE y Principales Componentes

Componentes	2016		2017			Acum. 2017
	Nov	Ene-Nov	Sep	Oct	Nov	Ene-Nov
	Var. % real anual (cifras originales)					
IGAE	4.7	2.7	0.5	1.5	1.5	1.9
Primario	8.2	3.5	4.3	3.6	8.9	3.2
Secundario	2.4	0.5	-1.2	-1.1	-1.5	-0.7
Minería	-7.1	-3.7	-15.1	-10.2	-8.5	-10.0
Elect., gas y agua	-1.1	0.1	1.4	-3.2	3.1	-0.3
Construcción	5.4	2.3	0.1	-1.7	-5.7	-1.7
Manufacturas	5.0	1.4	2.8	2.7	2.4	3.2
Servicios	5.7	3.8	1.2	2.7	2.6	3.1
Comercio x Mayor	6.4	1.7	0.4	7.7	6.2	3.1
Comercio x Menor	9.7	3.1	0.4	3.1	1.1	3.7
Transp. y almac.	5.0	7.2	2.8	2.9	4.9	4.2
Financ. y Segs.	4.9	4.9	3.6	1.9	2.0	3.7
S. Profesionales	8.1	5.3	1.7	1.1	1.3	3.5
Educación, Salud	1.7	1.6	-5.3	1.4	0.9	0.8
Esparc. y Recrea.	3.6	3.2	1.5	0.0	0.0	1.3
Alojam. y Alim.	1.2	3.3	2.0	3.6	5.2	4.3
Activ. legislativas	5.4	0.4	0.4	-1.2	-1.1	0.1
	Var. % mensual desestacionalizada					
	2016		2017			Prom. 2017
	Nov	Ene-Nov	Sep	Oct	Nov	Ene-Nov
IGAE	-0.05	0.26	-0.49	0.16	0.70	0.07
Primario	2.28	0.28	3.25	-0.12	7.10	0.85
Secundario	0.46	0.03	-0.42	-0.13	-0.13	-0.13
Servicios	-0.01	0.38	-0.99	0.46	0.88	0.12

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).