

## Indicador Global de Actividad Económica, Octubre

### Mensajes Importantes:

- El **Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** continúa en octubre con un dinamismo mediano al crecer tan sólo **+2.5% anual**, apenas por encima del crecimiento un año antes y por debajo del crecimiento anual en septiembre. En el acumulado enero-octubre, el IGAE mantiene un crecimiento de **+2.0%**, sin efecto visible en la variación media anual acumulada hasta el mes pasado.
- Por grandes sectores de actividad y de acuerdo a su variación real anual, el sector agropecuario disminuyó **-1.9%**; el sector industrial moderó el avance en su tendencia de largo plazo alcanzando **+2.1%** por arriba de lo producido hace doce meses, mientras el sector servicios continúa siendo este mes el más dinámico, con un crecimiento real anual de **+3.0%**, variación similar a la del mes pasado.

A lo largo del mes de octubre, el **Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** —la medición mensual del PIB, difundida previamente al reporte trimestral— **creció +2.5% respecto al mismo mes de 2013**, cifra por debajo del +3.0% anual observado en septiembre, aunque ligeramente por encima de la estimación del mercado de +2.2%. En el acumulado enero-octubre, el IGAE mantiene un crecimiento de +2.0%, sin cambio aparente a la variación anual acumulada hasta el mes pasado. En el comparativo mes a mes desestacionalizado (i.e., de corto plazo), el IGAE acelera respecto al mes previo, teniendo como fundamento la dinámica impresa por parte del sector servicios. Si bien durante octubre el IGAE supera tenuemente la expectativa de crecimiento anual del mercado, el ritmo al inicio del último trimestre del año no es suficiente para mantener la perspectiva de una mediana reactivación económica al cierre de 2014.

Por grandes sectores de actividad y de acuerdo a su variación real anual, **el sector agropecuario disminuyó -1.9%** (frente al +8.4% en Oct-13), generando en este mes la primera contracción observada desde febrero de 2014; al interior del sector, se observó una reducción en la producción agrícola de **cultivos de maíz, sorgo en grano, aguacate, alfalfa verde, manzana, nuez y papa**.

**El sector industrial**, por su parte, moderó levemente el avance en su tendencia de largo plazo alcanzando +2.1% anual (frente al +0.4% en Oct-13); en sus componentes, destacan los subsectores de la construcción que avanza este mes +5.4% anual (frente al -7.7% en Oct-13) debido a los avances en la **edificación** y en los **trabajos especializados para la construcción**; por otro lado, destacan también las manufacturas que aumentan su producción total +3.9% anual (frente al +3.5% en Oct-13); **la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua de gas**, incrementan ligeramente su tendencia de largo plazo con una variación anual de +2.3% (frente al +1.3% en Oct-13). La **minería**, con un peso en la estructura del PIB equivalente al de la **construcción**, acelera su declive cayendo este mes -5.0% anual (frente al +1.8% en Oct-13).

**El sector de los servicios continúa siendo este mes el más dinámico**, con un crecimiento real anual de +3.0%, variación similar a la del mes pasado, producto de un desempeño favorable en las **actividades de comercio** que aumentaron +4.8% (frente al +2.8 en Oct-13), de los **servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas** con +4.9% (frente al +1.5% en Oct-13), de las **actividades legislativas** que crecieron +3.9% (frente al +2.9% en Oct-13), y de **servicios financieros y de seguros** que avanzaron +2.6% (frente al +1.97% en Oct-13).

**En su medición mensual desestacionalizada**, el IGAE registró un avance de +0.59% en octubre (+0.03% mes previo). Al interior, el sector agropecuario se redujo -2.09% (-0.76% mes previo), el sector industrial avanzó +0.32% (-0.05% mes previo), mientras que el sector de los servicios aceleró notablemente a +0.70% (+0.19% mes previo).

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 emisores(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 los áreas de Scotiabank Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

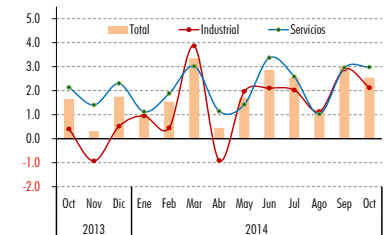
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### IGAE y Principales Componentes

Componente	2014		
	Ago	Sep	Oct
<b>IGAE</b>	<b>-0.16</b>	<b>0.03</b>	<b>0.59</b>
Primario	-0.22	-0.76	-2.09
Secundario	0.22	-0.05	0.32
Terciario	0.41	0.19	0.70
	Variación % real anual		
<b>IGAE</b>	<b>1.2</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>
Primario	9.0	7.0	-1.9
Secundario	1.1	2.9	2.1
Minería	-1.8	-2.7	-5.0
Elect., gas y agua	1.4	2.4	2.3
Construcción	3.8	4.4	5.4
Manufacturas	1.3	4.9	3.9
<b>Servicios</b>	<b>1.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
Comercio	2.3	5.9	4.8
Transp. y almac.	-0.6	2.2	1.9
Financieros y Segs.	0.9	1.9	2.6
Servs. Profesionales	-2.0	2.4	2.6
Educación, Salud	1.0	1.5	0.8
Españamiento y Recreat.	2.3	5.4	0.6
Alojamiento y Alimentos	3.3	0.7	4.9
Activ. Legislativas	2.6	0.9	3.9

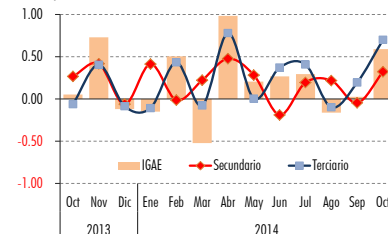
### IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % real anual



### IGAE y Sectores Seleccionados

Var. % mensual desestacionalizada



### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760