

Indicador Global de la Actividad Económica, Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE aceleró su crecimiento, con cifras originales** en octubre, de 2.1% a 2.9% real anual, ante un vigoroso sector servicios, que sobre compensó la persistente debilidad industrial y el retroceso del componente agropecuario.
- Por el contrario, el **desempeño del IGAE desestacionalizado** mostró débiles resultados, ya que su ritmo mensual bajó de 0.3% a -0.3% y el anual se moderó 3.1% a 2.1%, dado que la ligera aceleración en la actividad del sector terciario fue insuficiente para compensar las bajas en los sectores primario y secundario.
- Así, el **aumento promedio acumulado** del IGAE original en enero-octubre, de 2.1% real anual, coincidió con el observado en igual lapso de un año antes.
- La actividad económica al inicio del 2018-4T mantuvo un paso positivo, por una favorable evolución de los servicios, que neutralizó la baja agropecuaria y la debilidad de la industria. Más aún, la caída de la industria automotriz en noviembre y el alza en algunos precios de materias primas podrían seguir inhibiendo un mejor desempeño de la economía en su conjunto en la parte final de 2018.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (**IGAE**), **sin ajuste estacional, mejoró su desempeño en octubre**, al acelerar de 2.1% a 2.9% real anual, su tercer mayor incremento del año, superando la expectativa del mercado (2.7%) y casi duplicando el registro de un año antes (1.5%).

Esta **positiva evolución** de la actividad económica **estuvo determinada por una significativa aceleración de los servicios**, de 2.2% a 4.1%, lo que **sobre compensó la debilidad industrial**, cuyo ritmo de avance disminuyó de 1.8% a 1.0%, y **la baja del componente agropecuario**, de 0.9% a -3.0%.

Al interior de la industria, como se reportó la semana pasada, la caída en minería (por una alta base de comparación), de 2.7% a -5.6%, neutralizó los avances de sus tres grandes componentes restantes: manufacturas de 2.4% a 2.5%, construcción de -0.5% a 1.4% y electricidad, gas y agua, de 4.0% a 4.8%.

Dentro de los servicios, 8 de sus 9 subsectores registraron avances, 7 de ellos acelerando su ritmo de actividad y 5 mejorando o igualando el avance promedio del sector (servicios profesionales 6.5%, comercio mayorista 5.9%, transporte 4.9%, comercio minorista 4.4% y servicios financieros 4.1%).

Por su parte, la **medición mensual del IGAE desestacionalizado fue negativa**, al pasar de 0.3% a -0.3% (en forma anual desaceleró 3.1% a 2.1%), ya que la modesta aceleración de los servicios (de 0.1% a 0.2%) no logró compensar los retrocesos de sus componentes agropecuario (de 0.2% a -2.9%) e industrial (de 1.3% a -1.6%).

En suma, al inicio del 2018-4T el IGAE acentuó su dinamismo en su comparativo anual con cifras originales, pero en el mensual desestacionalizado decreció, indicando que la actividad económica al inicio del último trimestre del año mantuvo un desempeño razonablemente positivo, principalmente inducido por la muy positiva evolución de los servicios, que neutralizó tanto el retroceso agropecuario como la debilidad de la industria. En el caso particular de esta última, la contracción de la industria automotriz en noviembre, así como el alza en algunos precios de materias primas como el acero y el asfalto, podrían seguir auspiciando un pobre desempeño del sector industrial y continuar afectando al de la economía en su conjunto.

CONTACTO

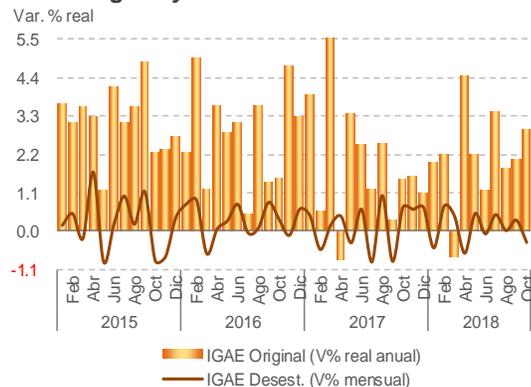
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

IGAE Original y Desestacionalizado



IGAE y Principales Componentes

Componente	2018	2017		2018		
	3T	Oct	Ene-Oct	Sep	Oct	Ene-Oct
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	1.5	2.1	2.1	2.9	2.1
Primario	2.7	2.7	3.1	0.9	-3.0	2.1
Secundario	29.6	-0.8	-0.2	1.8	1.0	0.6
Minería	4.9	-9.1	-8.4	2.7	-5.6	-5.0
Elect., gas y agua	1.6	-3.7	-0.7	4.0	4.8	2.6
Construcción	7.0	-1.5	-0.8	-0.5	1.4	1.6
Manufacturas	16.1	2.8	3.2	2.4	2.5	1.8
Servicios	63.2	2.6	3.2	2.2	4.1	2.9
Comercio x mayor	8.5	9.9	4.1	0.9	5.9	3.0
Comercio x menor	8.9	2.1	3.3	3.5	4.4	4.1
Transp. y almac.	9.5	4.4	5.6	1.6	4.9	4.0
Financ. e inmob.	16.0	0.3	2.7	3.2	4.1	2.8
Profes. cient. y técn.	6.1	1.4	4.2	6.8	6.5	4.1
Educ., salud y asist.	5.8	1.6	1.1	0.8	1.3	0.8
Esparc., recreativos	2.4	-1.3	-0.0	-1.9	-1.8	-1.8
Alojam. y prep. alim.	2.3	3.4	4.0	1.8	1.4	1.3
Activ. legislativas	3.7	-3.3	0.2	-1.5	2.7	2.6
		V% mensual desestac. 2018				
		Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
IGAE		-0.1	0.5	0.0	0.3	-0.3
Primario		-4.6	3.4	-1.2	0.2	-2.9
Secundario		0.3	0.1	-0.4	1.3	-1.6
Terciario		0.8	0.3	0.4	0.1	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 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).