

Indicador Global de la Actividad Económica, Diciembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE desaceleró** su crecimiento real anual con cifras originales en diciembre, a 1.1%, menor al esperado y de sólo la tercera parte del registrado un año antes, luego de que el sector agropecuario y los servicios suavizaran su ritmo de avance, sumándose a la persistente debilidad industrial. Así su incremento promedio acumulado en 2017, de 1.9%, fue de la mitad del reportado en 2016.
- En nuestra última revisión de pronósticos señalamos que una mejora gradual en 2018 era posible, más que nada por la propia inercia de la economía y suponiendo que los riesgos más relevantes no se concretan; no obstante, recortamos nuestra previsión de crecimiento del PIB de 2.7% a 2.4%, dada la alta incertidumbre que prevalece. Así, los resultados del **IGAE en diciembre y del PIB en 2017-4T** (1.5% vs. 1.8% preliminar) **no modifican gran cosa nuestras previsiones vigentes.**

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **crecimiento del IGAE**, medido sin ajuste estacional, **cerró 2017 desacelerando**, de 1.6% a 1.1% real anual, una tercera parte del dinamismo observado un año antes (3.3%). Este menor ritmo lo determinó la **significativa moderación en el avance de los sectores agropecuario** (de 8.9% a 2.1%) y **de servicios** (de 2.6% a 1.9%), **aunado a la persistente debilidad industrial**, que sumó cuatro bajas continuas y ocho en el año, aunque en diciembre se moderó (de -1.4% a -0.7%).

Al interior de la industria, tres de sus cuatro componentes redujeron su nivel de producción: **minería** -7.7%, ante las caídas en sus ramas de petróleo y gas (-8.6%) y de metales y no metálicos (-1.8%); **utilities** -1.6%, tras una nueva baja en generación de electricidad (-2.1%); y **manufacturas** -0.1%, particularmente afectadas por menor producción en derivados del petróleo y carbón (-22.7%), productos metálicos (-5.8%), impresión (-5.1%) e insumos textiles (-3.1%). En contraste, la **construcción** repuntó con fuerza (3.6%), tras dos bajas consecutivas y ocho en el año, impulsada por una vigorosa recuperación en obras de edificación (7.5%) y moderación en el ritmo de caída en obras de ingeniería civil y pesada (a -5.5% anual).

Dentro de los servicios, seis de sus nueve subsectores reportaron mayor actividad (comercio minorista 1.8%, servicios financieros 2.9%, profesionales 2.9%, educativos y de salud 1.8%, de esparcimiento y recreación 2.2% y actividades legislativas, gubernamentales y de impartición de justicia 1.2%); dos moderaron su crecimiento (transporte a 1.5% y servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas a 4.8%), y sólo una redujo su tasa de avance (comercio mayorista -0.3%).

La **medición mensual del IGAE desestacionalizado también mostró cierta moderación**, de 0.8% a 0.7%, tras una fuerte caída del sector agropecuario, de 6.2% a -5.3%, y menor ritmo de actividad en su componente de servicios, que se suavizó de 0.9% a 0.5%, lo que no logró compensar el repunte industrial, cuya tasa de avance mejoró de -0.1% a 0.9%.

En suma el IGAE, una especie de PIB mensual a través del cual es posible conocer y evaluar la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, moderó su paso en diciembre de 2017, tanto en su comparativo anual original como el mensual desestacionalizado, reflejo de la persistente debilidad industrial, la desmejora del sector primario y un menor dinamismo de los servicios, lo que en conjunto auspició la desaceleración del PIB en 2017-4T a 1.5%, su menor aumento desde 2013-4T.

CONTACTO

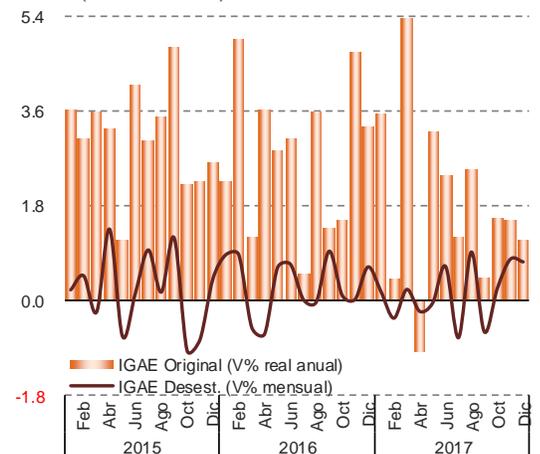
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

IGAE (V% real anual)



IGAE y Principales Componentes

Componente	2017- IV	Dic 15	Dic 16	Oct 17	Nov 17	Dic 17
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	2.6	3.3	1.6	1.6	1.1
Primario	3.7	2.9	3.9	3.5	8.9	2.1
Secundario	28.7	0.5	-0.3	-0.9	-1.4	-0.7
Minería	4.8	-3.3	-8.4	-10.2	-8.5	-7.7
Elect., gas y agua	1.4	1.3	0.1	-3.3	3.1	-1.6
Construcción	7.1	0.1	-1.0	-1.6	-5.7	3.6
Manufacturas	15.4	2.3	3.3	2.9	2.5	-0.1
Servicios	63.1	3.7	5.1	2.7	2.6	1.9
Comercio x mayor	8.5	-0.2	5.3	8.2	6.2	-0.3
Comercio x menor	9.6	1.8	7.5	3.0	1.2	1.8
Transp. y almac.	9.3	12.9	8.8	2.9	5.0	1.5
Financ. e inmob.	15.4	4.8	4.9	1.6	2.0	2.9
Profes. cient. y técn.	6.1	-0.9	5.8	1.1	1.3	2.9
Educ., salud y asist.	5.7	0.5	0.3	1.4	0.9	1.8
Esparc. y recreativos	2.4	3.1	3.4	0.0	0.0	2.2
Alojam. y prep. alim.	2.2	9.7	2.3	3.7	5.2	4.8
Activ. legislativas	3.9	0.9	-1.1	-1.2	-1.1	1.2
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		0.4	0.6	0.2	0.8	0.7
Primario		5.7	0.9	-0.1	6.2	-5.3
Secundario		0.9	-0.6	0.1	-0.1	0.9
Terciario		-0.4	0.8	0.5	0.9	0.5

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 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 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).