

Indicador Global de la Actividad Económica, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE reportó un mayor crecimiento con cifras originales** en enero, pasando de 0.0% a 1.3% real anual, ante una recuperación en los servicios y una contracción industrial menos acentuada, frente a una desaceleración en la actividad agropecuaria.
- Por su parte, **la tasa mensual del IGAE desestacionalizado repuntó** de -0.4% a 0.2%, tras un mejor desempeño en sus tres componentes.
- El **IGAE logró recuperar su dinamismo en el primer mes del año**, tanto en su comparativo anual con cifras originales, como con cifras mensuales desestacionalizadas, pese a los problemas de desabasto de gasolina y los bloqueos de vías férreas en enero, así como frente a la importante contracción mensual de los servicios durante diciembre.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional, exhibió una recuperación en su crecimiento en enero**, de 0.0% a 1.3% real anual (vs. 2.0% un año antes), superando la expectativa del mercado (0.5%). Tal resultado lo determinó un **mayor dinamismo en los servicios**, de 0.9% a 2.2%, y una **contracción industrial** menos pronunciada, de -2.5% a -0.9%, frente a una **desaceleración** en el **componente agropecuario**, que pasó de 4.7% a 3.8%.

Al interior de los servicios, 6 de sus 9 subsectores registraron incrementos, de los cuales cinco superaron su tasa de avance de diciembre, destacando por su dinamismo los servicios profesionales, que pasaron de 0.8% a 6.7% (vs. 1.1% un año antes), el comercio mayorista, de 0.1% a 4.5% (vs. 5.4% en 2018), y los servicios financieros, de 3.1% a 3.8% (vs. 1.2% un año antes). De los tres restantes, los servicios de esparcimiento y de alojamiento temporal reportaron contracciones, de 0.8% a -2.7% en el primer caso y de -1.8% a -3.4% en el segundo, siento este último el más bajo desde febrero de 2010.

En cuanto a la industria, la construcción y las manufacturas avanzaron, de -4.3% a 1.7% (vs. 4.6% un año antes) y de 0.2% a 1.3% (vs. 0.9% un año antes), respectivamente, mientras que minería y generación de gas, agua y electricidad reportaron un deterioro en su lectura, de -8.4% a -10.5% (el más débil desde septiembre de 2017) el primero y de -1.4% a -1.5% el segundo.

Por su parte, las **actividades primarias** moderaron su tasa de crecimiento de 4.7% a 3.8% real anual (vs. -0.8% un año antes).

Finalmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, el IGAE repuntó de -0.4% a 0.2% (en forma anual avanzó de 0.2% a 1.2%), ante la recuperación de sus tres componentes: los servicios, de -0.6% a 0.3%; la industria, de -0.5% a 0.6%; y el agropecuario, de -2.5% a 0.3%.

En resumen, el **IGAE**, indicador a través del cual es posible conocer y evaluar la evolución en el corto plazo del sector real de la economía, **logró recuperar su dinamismo en enero**, tanto en su comparativo anual con cifras originales, como con cifras mensuales desestacionalizadas, pese a los problemas de desabasto de gasolina y a los bloqueos de vías férreas en enero, así como a la importante contracción mensual desestacionalizada de los servicios durante diciembre. Del sólido resultado de los servicios a inicios del año, puede inferirse un desempeño favorable de la actividad comercial interna, que conoceremos el día de mañana.

CONTACTO

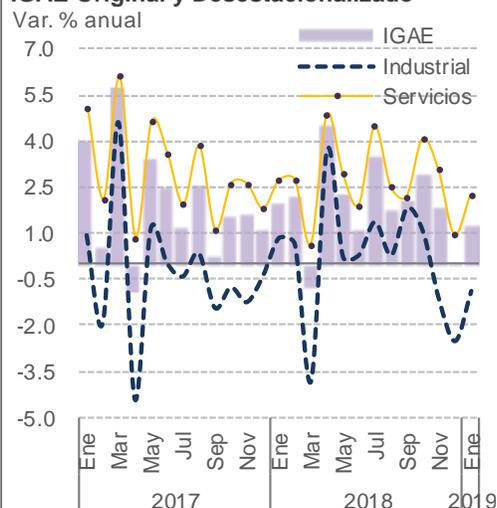
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2685

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

IGAE Original y Desestacionalizado



IGAE y Principales Componentes

Componente	4T	Enero	
	2018	2018	2019
	PIB (P%)	V% real anual	
IGAE	100.0	2.0	1.3
Primario	3.7	-0.8	3.8
Secundario	28.1	0.8	-0.9
Minería	4.5	-3.9	-10.5
Elect., gas y agua	1.4	1.1	-1.5
Construcción	6.8	4.6	1.7
Manufacturas	15.4	0.9	1.3
Servicios	63.7	2.7	2.2
Comercio x mayor	8.6	5.4	4.5
Comercio x menor	9.6	5.2	2.5
Transp. y almac.	9.6	3.5	0.6
Financ. e inmob.	15.6	1.2	3.8
Profes. cient. y técn.	6.3	1.1	6.7
Educ., salud y asist.	5.7	0.4	0.8
Esparc., recreativos	2.3	-0.1	-2.7
Alojam. y prep. alim.	2.2	4.5	-3.4
Activ. legislativas	3.8	1.7	-2.4
		V% mensual	
		Dic	Ene
IGAE		-0.4	0.2
Primario		-2.5	0.3
Secundario		-0.5	0.6
Terciario		-0.6	0.3

V% real anual con cifras originales

V% mensual con cifras desestacionalizadas

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).