

Indicador Global de Actividad Económica, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **variación anual del IGAE con cifras originales repuntó modestamente en septiembre**, para sumar apenas dos alzas en los últimos seis meses, esta vez producto de cierta recuperación en los servicios y una vigorosa aceleración del sector agropecuario, que neutralizaron el persistente retroceso industrial.
- En el mismo sentido, el comparativo mensual del **IGAE desestacionalizado también regresó a terreno positivo**, en tanto que el anual moderó su caída.
- El resultado acumulado del IGAE en enero-septiembre confirmó que la **economía mexicana se mantiene estancada, en un entorno donde sigue prevaleciendo un sesgo negativo**, que ha motivado trece recortes sucesivos en las previsiones de crecimiento económico para 2019 y cinco para 2020, según la encuesta Banxico de expectativas. De ahí que mantengamos nuestra previsión de un panorama complicado en lo que resta del año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El crecimiento del **IGAE** (con cifras originales) **repuntó modestamente en septiembre**, de -1.0% a 0.1% real anual (vs. 2.0% un año antes y -0.6% previsto); **no obstante, en los primeros nueve meses del año promedió un crecimiento nulo** (0.0%), frente a un avance de 2.3% en igual lapso de un año antes.

La leve recuperación anual del IGAE en septiembre **se originó en un moderado repunte en el ritmo de avance de los servicios**, de -1.1% a 0.6%, **y una fuerte aceleración del sector agropecuario**, de 3.0% a 9.4%, lo **que sobre compensó la persistente contracción industrial**, la undécima consecutiva, incluso más pronunciada, al pasar de -1.3% a -1.8%.

Dentro de la industria, como se reportó hace dos semanas, su negativo resultado derivó principalmente de una fuerte caída en construcción, de -3.5% a -8.3%, y un nuevo retroceso minero, ahora de -3.7% a -2.8%, parcialmente neutralizados por el repunte en manufacturas, de -0.2% a 0.8%, y una positiva generación de electricidad, gas y agua, pero menos vigorosa, pues su ritmo bajó de 4.0% a 3.4%.

Dentro de los servicios, por segundo mes consecutivo 5 de sus 9 subsectores reportaron una variación anual positiva (transporte y almacenaje +4.9%, comercio minorista +3.1%, servicios profesionales +2.1%, servicios de esparcimiento +1.0% y servicios de alojamiento y preparación de alimentos y bebidas +0.9%), mientras que los mismos 4 restantes registraron bajas (comercio mayorista -4.6%, servicios educativos y de salud -0.8%, actividades legislativas y de gobierno -0.7% y servicios financieros -0.2%), si bien, menos acentuadas.

Por su parte, la variación mensual de **IGAE desestacionalizado mejoró**, de -0.1% a +0.3%, ante el repunte en los servicios, de -0.2% a 0.4%, y en la actividad agropecuaria, de -1.9% a 4.1%, lo que sobre compensó la debilidad industrial, cuyo ritmo pasó de +0.6% a 0.0%; en su medición anual, aunque el IGAE sumó tres retrocesos consecutivos, moderó su descenso de -0.5% a -0.3%.

En suma, el **IGAE mejoró modestamente su desempeño al cierre del 2019-3T**, tanto en su comparativo con cifras originales como desestacionalizadas. **No obstante, su evolución de los primeros nueve meses del año confirma que la economía mexicana se encuentra estancada**, en un contexto de debilidad del consumo e inversión a la baja, lo que ha motivado que ya sean trece los recortes sucesivos en las proyecciones de crecimiento del PIB para 2019 y cinco para 2020, según la encuesta Banxico, por lo que **nuestra previsión de un panorama complicado en lo que resta del presente año se mantiene**.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

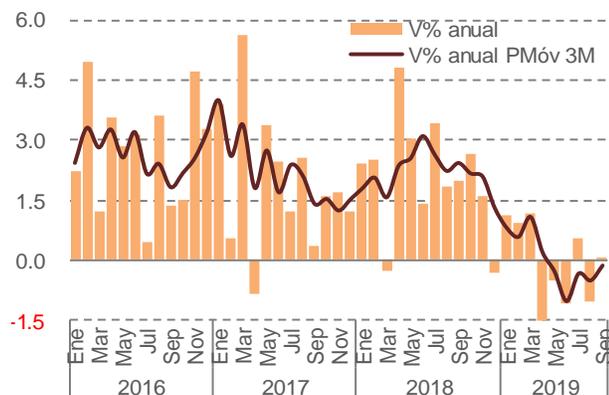
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Indicador Global de la Actividad Económica

V% real anual



Crecimiento del IGAE Enero-Septiembre

V% real anual



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019-3T		2018		2019		
	PIB	Part. %	Sep	Ene-Sep	Ago	Sep	Ene-Sep
IGAE	100.0	1.8	2.4	-1.0	0.1	-0.0	-0.0
Primario	2.8	1.7	3.3	3.0	9.4	2.4	2.4
Secundario	29.2	0.3	1.0	-1.3	-1.8	-1.7	-1.7
Minería	4.7	-4.4	-6.2	-3.7	-2.8	-6.6	-6.6
Elect., gas y agua	1.7	9.5	7.4	4.0	3.4	1.6	1.6
Construcción	6.5	-2.7	3.3	-3.5	-8.3	-4.7	-4.7
Manufacturas	16.4	2.2	1.9	-0.2	0.8	0.9	0.9
Servicios	63.5	2.6	3.0	-1.1	0.6	0.6	0.6
Comercio x mayor	8.3	1.2	3.8	-7.1	-4.6	-2.3	-2.3
Comercio x menor	9.1	4.3	3.0	1.5	3.1	2.6	2.6
Transp. y almac.	9.7	3.5	4.1	0.3	4.9	0.7	0.7
Financ. e inmob.	15.9	2.9	2.1	-0.9	-0.2	1.2	1.2
Prof. cient. y técn.	6.3	2.1	3.1	1.7	2.1	4.4	4.4
Educ. y salud	5.7	2.4	1.4	-3.4	-0.8	-0.4	-0.4
Esparc., recreat.	2.5	-0.4	1.3	2.8	1.0	1.1	1.1
Aloj. y prep. alim.	2.3	1.1	2.2	0.5	0.9	0.4	0.4
Activ. legislativas	3.7	1.8	5.4	-1.4	-0.7	-3.3	-3.3
V% mensual desestac. 2019							
IGAE	-0.0	0.2	-0.0	-0.1	0.3	0.3	0.3
Primario	0.7	-1.9	3.8	-1.9	4.1	4.1	4.1
Secundario	-2.5	1.1	-0.1	0.6	-0.0	-0.0	-0.0
Terciario	0.8	-0.1	-0.0	-0.2	0.4	0.4	0.4

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 alguna(s) 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).