

Indicador Global de la Actividad Económica, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE retrocedió en enero**, en su comparativo anual, situándose por debajo de lo esperado, ante bajas en el sector industrial y de servicios, medido con cifras originales.
- En su **medición mensual desestacionalizada**, el IGAE **se estancó**, derivado de contracciones en el sector primario y terciario.
- El panorama para la actividad económica se vislumbra muy diferente a como lucía hace apenas algunas semanas. Las medidas de contención implementadas por distintos países para minimizar la propagación del Covid-19 impactarán significativamente el crecimiento mundial. Ello no solamente incidiría negativamente sobre nuestra producción industrial y plataforma exportadora, sino que también frenaría el envío de remesas al país. En el mismo sentido, es de esperar una afectación en el sector de los servicios, la cual pudiera verse potenciada por una pérdida del poder adquisitivo de los consumidores, conforme se materializan algunos riesgos al alza para la inflación.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (**IGAE**), **sin ajuste estacional, retrocedió entre diciembre y enero**, de 0.7% a -0.8% real anual (vs. +1.1% un año antes), quedando por debajo de la expectativa del mercado, que anticipaba una disminución de -0.3%. Ello se originó en una **caída de los servicios**, cuyo ritmo pasó de 1.4% a -0.5% (vs. +2.3% en enero de 2019), así como en una nueva **disminución de la industria**, que acumuló 15 bajas ininterrumpidas, esta vez pasando de -1.0% a -1.6% (vs. -0.8% un año antes), toda vez que el sector agropecuario aceleró, de 0.4% a 1.1% (vs. -1.1% el año pasado).

Al interior del **componente de servicios**, 5 de sus 9 subsectores decrecieron, destacando el ritmo al que caen los **servicios financieros** y de seguros, cuyo **inicio de año** fue el **más bajo desde que se cuenta con registros**, al tiempo que el comercio mayorista y los servicios de transporte y almacenamiento reportaron su peor enero desde 2009. A su vez, **la disminución de la industria** estuvo determinada por una contracción más marcada en las manufacturas y en la construcción, éste último rubro ligando 17 caídas en los últimos 18 meses, contrastando con la actividad minera, que exhibió su tasa más alta desde 2005.

Por su parte, el **IGAE desestacionalizado estancó su crecimiento mensual**, pasando de 0.1% a 0.0%, luego de que los servicios y el sector agropecuario decrecieran, de 0.0% a -0.2% en el primer caso y de -0.1% a -0.3% en el segundo, compensando la recuperación de la industria, de -0.2% a 0.3%.

En suma, el **IGAE inicia el año con débiles resultados**, situando su variación real anual por debajo de la expectativa del mercado, toda vez que su comparativo mensual desestacionalizado se estancó. Aunado a ello, el **panorama** para la actividad económica en 2020 se vislumbra **muy distinto** a como lucía hace apenas algunas semanas, cuando anticipábamos una leve recuperación (+0.4%) y ahora una fuerte **contracción** (-5.8%). Las **medidas de contención** implementadas por distintos países para minimizar la propagación del Covid-19 -con todo y los diversos e importantes apoyos monetarios y fiscales- **impactarán** significativamente el **crecimiento mundial**, incluida la economía norteamericana, donde un escenario de recesión ya es prácticamente inminente. **Ello** no solamente **incidiría negativamente** sobre nuestra **producción industrial** y **plataforma exportadora**, sino que también frenaría el envío de **remesas** al país, con el consiguiente impacto negativo en el consumo. En el mismo sentido, en la medida en que se implementan prácticas para mitigar el contagio en México, es de esperar una **afectación** en el sector de los **servicios** (especialmente el comercio, restaurantes, hoteles, transporte y actividades culturales y recreativas), la cual pudiera verse potenciada por una pérdida del poder adquisitivo de los consumidores, conforme se materializan algunos riesgos al alza para la inflación.

CONTACTO

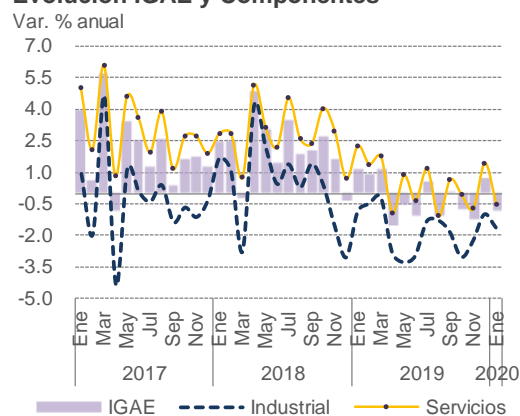
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Evolución IGAE y Componentes



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019-4T	2019	2020
	PIB	Ene	Ene
	PIB (P%)	V% mens desest.	
IGAE	100.0	1.1	-0.8
Primario	3.7	-1.1	1.1
Secundario	27.6	-0.8	-1.6
Minería	4.5	-10.5	5.8
Elect., gas y agua	1.6	-0.6	0.4
Construcción	6.3	1.7	-8.6
Manufacturas	15.2	1.3	-0.9
Servicios	64.1	2.3	-0.5
Comercio x mayor	8.3	4.2	-5.3
Comercio x menor	9.9	2.3	1.2
Transp. y almac.	9.8	0.5	-0.3
Financ. e inmov.	15.6	3.6	-0.3
Prof. cient. y técn.	6.5	7.4	2.3
Educ. y salud	5.7	1.1	-1.7
Esparc., recreat.	2.3	-0.6	-0.8
Aloj. y prep. alim.	2.3	-2.5	2.6
Activ. legislativas	3.8	-2.3	0.5
		V% mens desest.	
		Dic	Ene
IGAE		0.1	-0.0
Primario		-0.1	-0.3
Secundario		-0.2	0.3
Terciario		0.0	-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 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).