

Indicador Global de la Actividad Económica, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- El IGAE reportó una **contracción en abril, con cifras originales**, pasando de 1.3% a -1.4% real anual, ante retrocesos en los componentes de servicios e industria, así como por una desaceleración en la actividad agropecuaria.
- En contraste, **la tasa mensual del IGAE desestacionalizado repuntó**, de -0.5% a 0.1%, frente a un mayor dinamismo industrial, que compensó los retrocesos en servicios y agropecuarios
- Se le asigna una **lectura negativa** al indicador, al registrar éste una contracción considerablemente mayor a la esperada por el mercado y al exhibir un dinamismo significativamente menor en su promedio anual acumulado, con lo que pareciera que hay señales de una mayor desaceleración a la anticipada, la cual podría esperarse que continúe.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional, reportó una contracción real anual en abril**, pasando de 1.3% a -1.4% (vs. 4.5% un año antes), ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (-0.1%). Con ello, acumuló una tasa promedio anual de 0.5%, que se compara con un 2.0% registrado el año pasado, como se aprecia en la gráfica adjunta, observándose una **evidente debilidad en la actividad económica respecto a años anteriores**. Tal resultado lo determinó una **caída en servicios** (63.3% del PIB al 2019-1T), cuyo ritmo pasó de 1.8% a -0.8% real anual, **su primer retroceso en seis años**; una contracción más acentuada de la industria, de -0.1% a -2.9% (sexta consecutiva); así como una desaceleración del componente agropecuario, de 5.4% a 1.3%.

Al interior del componente de servicios, 6 de sus 9 subsectores exhibieron disminuciones, destacando los servicios de comercio mayorista, que cayeron de -0.4% a -3.8% (vs. 7.8% un año antes), así como los profesionales cuya variación fue la más débil en 9 años, pasando de 9.3% a -3.0%. **En cuanto a la industria**, las manufacturas disminuyeron; de 2.8% a -0.4%, la construcción amplificó su caída, de -2.5% a -4.2%; la minería continuó en terreno negativo, pasando esta vez de -6.0% a -9.0%; mientras que la generación de electricidad, gas y agua bajó, de 1.0% a -3.1%.

Finalmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, el IGAE repuntó de -0.5% a 0.1% (en forma anual avanzó de -0.6% a 0.3%), ante un mayor dinamismo del sector industrial (de -1.2% a 1.5%), que neutralizó los retrocesos de servicios (de -0.2% a -0.3%) y de agropecuarios (de -2.0% a -2.6%).

En suma, se le asigna una **lectura negativa al IGAE** a inicios del segundo trimestre del año pues, si bien repuntó en su comparativo mensual desestacionalizado, la contracción que exhibió su variación anual con cifras originales fue significativamente mayor a lo anticipado por el mercado que ya esperaba un retroceso por el efecto de Semana Santa. En el mismo sentido, destaca el débil dinamismo en su promedio anual acumulado en lo que va del año, con lo que reafirmamos nuestra perspectiva que las distintas fuentes de incertidumbre, tanto por factores externos como internos, continúan pesando sobre las perspectivas de los agentes económicos, y pareciera que hay señales de una mayor desaceleración a la anticipada, la cual podría esperarse que continúe, al menos en el corto plazo.

CONTACTO

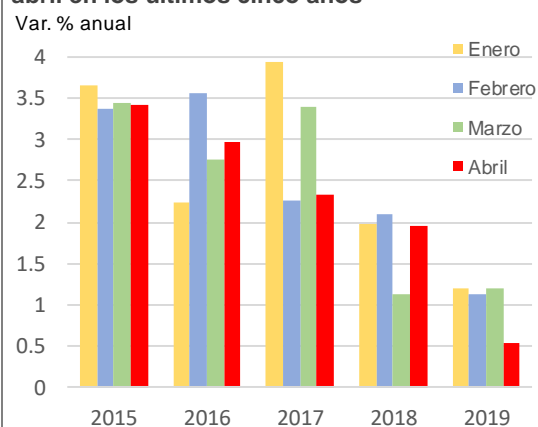
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Crecimiento promedio acumulado del IGAE a abril en los últimos cinco años



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019	2018		2019		
	1T	Abr	Ene-Abr	Mar	Abr	Ene-Abr
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	4.5	2.0	1.3	-1.4	0.5
Primario	3.2	3.5	3.5	5.4	1.3	5.0
Secundario	29.1	3.7	0.3	-0.1	-2.9	-1.2
Minería	4.7	-4.9	-5.5	-6.0	-9.0	-8.0
Elect., gas y agua	1.4	5.9	1.8	1.0	-3.1	-1.3
Construcción	7.0	6.6	2.9	-2.5	-4.2	-1.6
Manufacturas	16.0	5.2	1.0	2.8	-0.4	1.1
Servicios	63.3	4.9	2.7	1.8	-0.8	1.2
Comercio x mayor	8.1	7.8	3.9	-0.4	-3.8	-0.4
Comercio x menor	9.1	5.9	3.8	2.0	1.7	2.5
Transp. y almac.	9.2	4.7	3.5	0.3	-0.7	0.2
Financ. e inmob.	16.4	3.8	2.0	2.8	0.8	2.6
Profes. cient. y técn.	6.3	8.3	3.4	9.3	-3.0	4.6
Educ., salud y asist.	5.9	2.8	0.6	2.6	-1.8	0.5
Esparc., recreativos	2.4	-0.8	-1.2	-0.2	-0.0	-0.8
Alojam. y prep. alim.	2.2	0.6	2.6	-0.4	-0.6	-1.2
Activ. legislativas	3.8	4.9	3.3	-3.5	-3.1	-3.1
		V% mensual desestac. 2018-2019				
		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
IGAE		-0.4	0.2	0.2	-0.5	0.1
Primario		-2.3	-0.5	4.4	-2.0	-2.6
Secundario		-0.5	0.6	0.2	-1.2	1.5
Terciario		-0.6	0.2	0.0	-0.2	-0.3

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).