

## Indicador Global de la Actividad Económica, Diciembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE**, con cifras originales, **moderó nuevamente su dinamismo** en diciembre, ahora de 1.84% a 0.04% real anual, ante una fuerte desaceleración en servicios y una considerable caída industrial, principalmente.
- Con ello el **aumento promedio acumulado** del IGAE original en enero-diciembre, fue similar al de igual lapso de un año antes (1.9%).
- Por su parte, la **variación mensual del IGAE desestacionalizado** fue negativa (-0.4% vs. +0.4% previo), ante el retroceso de sus tres grandes componentes.
- El resultado del IGAE al cierre de 2018 ya se infería del menor vigor reportado por el PIB oportuno de 2018-4T (bajó de 2.5% a 1.8% real anual), confirmado por el PIB revisado (1.7%), y apunta a una mayor debilidad económica al inicio de 2019, en un contexto de alta incertidumbre, externa e interna, que se refleja en menor confianza empresarial, débil inversión y mayor cautela del consumidor.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **crecimiento real anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**, sin ajuste estacional, reportó prácticamente un **nulo avance en diciembre** (0.04%) quedando por debajo del observado en noviembre, de 1.8%, y del registrado un año antes (1.1%). Tal resultado lo determinó una **fuerte desaceleración en los servicios**, de 3.1% a 0.9%; **menor en el componente agropecuario**, de 5.5% a 4.7%, y una **fuerte caída industrial**, que incluso se acentuó, de -1.2% a -2.5%.

**Al interior de la industria**, como se reportó la semana antepasada, el resultado derivó principalmente del retroceso en tres de sus cuatro grandes divisiones: en construcción, de -3.5% a -4.3%; electricidad, gas y agua, de 0.8% a -1.4%; y en minería, de -7.9% a -8.4%; así como de un sensible menor dinamismo manufacturero, que se suavizó de 1.6% a 0.2%.

**Dentro de los servicios**, 6 de sus 9 subsectores registraron avances; 2 registrando moderados repuntes en su ritmo de actividad (comercio mayorista y servicios de esparcimiento); 4 suavizando su paso (servicios de transporte y almacenamiento; financieros, seguros e inmobiliarios, y de educación y salud), y 3 reportando decrementos (comercio minorista, servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y actividades legislativas, gubernamentales e impartición de justicia), como se aprecia en el cuadro adjunto.

Por su parte, el **IGAE desestacionalizado decreció en forma mensual**, pasando de 0.4% a -0.4% (en forma anual desaceleró de 1.8% a 0.2%), **producto de la reducción de sus tres grandes componentes**: agropecuario de 9.4% a -2.8%, industria de -0.6% a -0.4% y servicios de 0.3% a -0.6%.

De la estimación oportuna del PIB, que evidenció una mayor desaceleración de la actividad económica en 2018-4T (de 2.5% a 1.8% real anual), y que incluso resultó más acentuada, según el dato revisado (1.7%), ya se infería un débil desempeño del IGAE al cierre de 2018, ante la menor solidez del sector servicios y una más profunda debilidad industrial, condiciones que derivan de una menor confianza empresarial y un débil ritmo de inversión, mientras que la moderación en la creación de empleo y en la masa salarial podrían haber generado mayor cautela en el gasto del consumidor y ello, a su vez, inducido un ritmo de actividad económica menos vigoroso en diciembre, apuntando hacia una mayor debilidad en 2019, y más aún en un contexto donde predomina alta incertidumbre, tanto externa como interna.

### CONTACTO

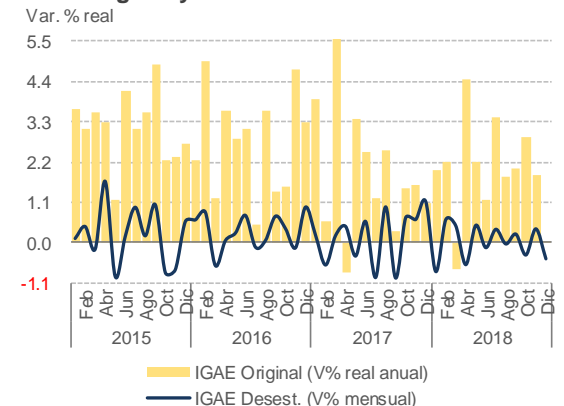
**Carlos González Martínez, Subdirector**

55.5123.2685

Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### IGAE Original y Desestacionalizado



### IGAE y Principales Componentes

Componente	2018		2017		2018	
	3T	Dic	Ene-Dic	Nov	Dic	Ene-Dic
	PIB (P%)		V% real anual (cifras originales)			
<b>IGAE</b>	<b>100.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>0.0</b>	<b>1.9</b>
<b>Primario</b>	<b>3.7</b>	<b>1.4</b>	<b>3.4</b>	<b>5.5</b>	<b>4.7</b>	<b>2.8</b>
<b>Secundario</b>	<b>28.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.2</b>
Minería	4.5	-6.7	-8.2	-7.9	-8.4	-5.5
Elect., gas y agua	1.4	-0.5	-0.4	0.8	-1.4	2.1
Construcción	6.8	3.8	-0.9	-3.5	-4.3	0.6
Manufacturas	15.4	-0.3	2.8	1.6	0.2	1.7
<b>Servicios</b>	<b>63.7</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>0.9</b>	<b>2.7</b>
Comercio x mayor	8.6	0.5	4.1	-0.6	0.1	2.4
Comercio x menor	9.6	1.2	2.8	5.1	-0.1	3.8
Transp. y almac.	9.6	2.9	5.5	5.4	2.5	4.0
Financ. e inmob.	15.6	1.5	2.5	4.5	3.1	3.0
Profes. cient. y técn.	6.3	3.2	3.8	4.3	0.8	3.8
Educ., salud y asist.	5.7	1.8	1.2	1.2	0.2	0.8
Esparc., recreativos	2.3	0.7	-0.1	-0.6	0.8	-1.5
Alojam. y prep. alim.	2.2	4.4	4.1	1.2	-1.8	1.0
Activ. legislativas	3.8	1.2	0.2	-0.5	-4.1	1.8
		V% mensual desestac. 2018				
		Ago	Sep	Oct	Nov	Nov
<b>IGAE</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>
<b>Primario</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-3.7</b>	<b>9.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.4</b>
<b>Secundario</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>
<b>Terciario</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>

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).