

Indicador Global de Actividad Económica, Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- El comparativo anual del IGAE con cifras originales fue negativo por tercer mes consecutivo en junio, ante una nueva caída sector industrial y moderada baja en servicios, que no compensó la mejora del agropecuario.
- El IGAE desestacionalizado repuntó en forma mensual y anual.
- El negativo desempeño del IGAE siguió confirmando que la **economía mexicana continúa debilitándose**, incluso más de lo anticipado, en un entorno donde prevalece un sesgo negativo, que ha determinado que ya sean 10 los recortes sucesivos en las previsiones de crecimiento económico para este año, según la encuesta Banxico de expectativas.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional, decreció por tercer mes consecutivo en junio**, y lo hizo a mayor ritmo, pasando de -0.4% a -0.9% (vs. +1.2% un año antes). Con ello promedió un crecimiento de apenas 0.1% en el primer semestre del año, frente a 1.9% en igual lapso de un año antes, **manteniendo una trayectoria de debilidad**, como se aprecia en las dos gráficas adjuntas.

El **decremento anual del IGAE en junio estuvo determinado por un nuevo retroceso de su sector industrial**, el octavo consecutivo, aunque levemente menor, al pasar de -3.3% a -2.9%, **y una baja moderada de los servicios**, de 1.0% a -0.1%, lo que ni con mucho compensó la recuperación en el dinamismo agropecuario, de 0.5% a 2.5%.

Al interior de la industria, como puede constatarse en el cuadro adjunto, el retroceso derivó principalmente de una fuerte caída en construcción, que hiló cinco consecutivas, pasando esta vez de -9.6% a -6.8% (vs. 1.0% un año antes); de una baja en manufacturas, de 0.7% a -0.8% (vs. 2.2% en junio de 2018); de una reducción en minería, de -8.9% a -5.6% (vs. -6.7% en similar mes de 2018); y de menor dinamismo en generación de electricidad, gas y agua, que pasó de 2.3% a 1.3% (vs. 1.9% un año antes).

Dentro de los servicios, 5 de sus 9 subsectores registraron avances, aunque salvo uno, todos lo hicieron a menor ritmo (comercio minorista 4.2% a 0.5%; servicios financieros de 1.9% a 1.6%; profesionales de 12.0% a 1.2%; de esparcimiento de 0.6% a 3.6%, y de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas de 3.9% a 2.9%), en tanto que 4 reportaron descenso (comercio mayorista de -4.9% a -3.4%; transporte y almacenaje de -2.1% a -0.7%; servicios educativos y de salud de -0.2% a -0.3%, y actividades legislativas y gubernamentales de -3.8% a -4.5%).

En contraste, el IGAE desestacionalizado repuntó modestamente en forma mensual (de 0.0% a 0.2%), ante un repunte industrial (de -2.5% a +1.1%), que neutralizó el nulo avance en servicios (0.0% vs +0.8% previo) y la baja del sector agropecuario (de 0.8% a -1.7%); en forma anual también se recuperó, de -0.2% a 0.2%.

El negativo desempeño del IGAE original en abril-junio y los altibajos del IGAE desestacionalizado en lo que va del año, confirman que la **economía se mantiene débil**, incluso más de lo anticipado, en un entorno donde prevalece un sesgo negativo, derivado de la mayor incertidumbre económica y política del entorno local e internacional, que ha determinado que ya sean diez los recortes sucesivos en las previsiones de crecimiento económico para este año, de acuerdo con la encuesta Banxico de expectativas.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

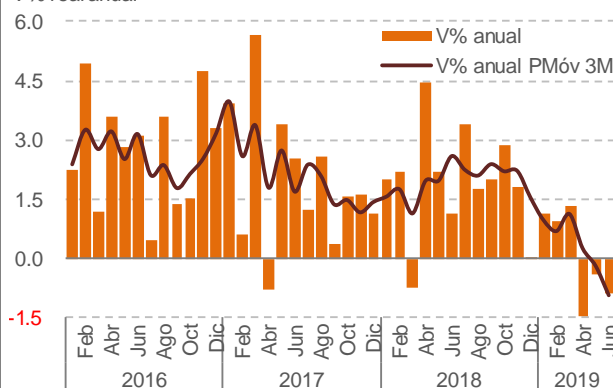
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

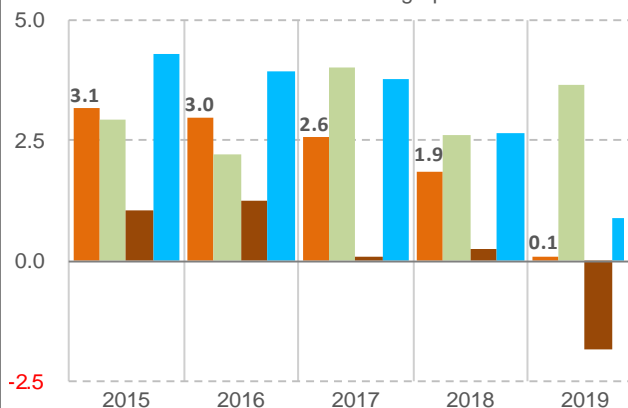
Indicador Global de la Actividad Económica

V% real anual



Crecimiento del IGAE Enero-Junio, 2015-2019

V% real anual



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019	2018		2019		
	2T	Jun	Ene-Jun	May	Jun	Ene-Jun
	V% real anual (cifras originales)					
IGAE	100.0	1.2	1.9	-0.4	-0.9	0.1
Primario	3.3	-4.8	2.6	0.5	2.5	3.7
Secundario	28.6	0.3	0.3	-3.3	-2.9	-1.8
Minería	4.5	-6.7	-5.9	-8.9	-5.6	-7.7
Elect., gas y agua	1.5	1.9	1.3	2.3	1.3	0.5
Construcción	6.5	1.0	2.1	-9.6	-6.8	-3.8
Manufacturas	16.0	2.2	1.5	0.7	-0.8	0.7
Servicios	63.7	1.9	2.6	1.0	-0.1	0.9
Comercio x mayor	8.2	-1.1	3.1	-4.9	-3.4	-1.8
Comercio x menor	9.3	1.5	3.4	4.2	0.5	2.5
Transp. y almac.	9.3	3.6	4.0	-2.1	-0.7	-0.2
Financ. e inmob.	16.0	2.6	2.1	1.9	1.6	2.1
Prof. cient. y técn.	6.4	4.7	3.2	12.0	1.2	5.3
Educ. y salud	5.8	-0.1	0.6	-0.2	-0.3	0.3
Esparc., recreat.	2.4	-0.4	-1.5	0.6	3.6	0.1
Aloj. y prep. alim.	2.3	-0.6	1.6	3.9	2.9	0.4
Activ. legislativas	3.9	4.5	3.6	-3.8	-4.5	-3.5
	V% mensual desestac. 2019					
IGAE	0.2	-0.5	0.1	-0.0	0.2	0.2
Primario	4.4	-2.0	-2.7	0.8	-1.7	
Secundario	0.1	-0.9	1.4	-2.5	1.1	
Terciario	0.0	-0.1	-0.3	0.8	0.0	

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 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).