

Indicador Global de Actividad Económica, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En septiembre, el **IGAE registró un mayor crecimiento con cifras originales**, al pasar de 1.8% a 2.1% real anual, ante un mayor dinamismo del componente industrial, que compensó la desaceleración en servicios y agropecuarios.
- El **mayor dinamismo en la actividad industrial** se atribuye al avance en manufacturas, que subió de 2.2% a 2.4%, y al repunte en minería, de -3.8% a 2.9%, como consecuencia de una baja base de comparación.
- Por su parte, **la tasa mensual del IGAE desestacionalizado mejoró su dinamismo**, de 0.0% a 0.5%, tras una aceleración de los sectores agropecuario e industrial, que superó el retroceso del componente terciario.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (**IGAE**), **sin ajuste estacional, mostró un mayor dinamismo en septiembre**, pasando de 1.8% real anual (revisado desde 1.7%) a 2.1%, ubicándose por encima tanto de las expectativas de mercado (1.6%) como de su nivel registrado un año antes (0.3%). Tal desempeño se explica principalmente por la favorable tendencia que presentó el subsector industrial, de 0.3% a 1.8%, la cual contrarrestó los retrocesos de los componentes de servicios, de 2.5% a 2.3%, y agropecuario, de 2.9% a 1.2%. Así, el crecimiento promedio acumulado de enero-septiembre de 2.1%, fue similar al del mismo lapso de un año antes.

El mayor ritmo de avance del **componente industrial** se explica principalmente por la aceleración en la actividad manufacturera, que pasó de 2.2% a 2.4% y que representa 16.1% del PIB, y por el repunte en minería, de -3.8% a 2.9%, como consecuencia de una baja base de comparación. Por su parte, la generación y transmisión de agua, energía y gas registró una leve desaceleración, de 3.5% a 3.2%, mientras que construcción reportó un retroceso menos acentuado, de -1.9% a -0.7%.

En cuanto a los **servicios**, 7 de sus 9 categorías registraron avances, de las cuales cuatro superaron su tasa de crecimiento respecto a agosto (comercio mayorista, de 0.4% a 0.8%; servicios financieros, de 3.2% a 3.5%; servicios profesionales, de 2.0% a 6.8%; hoteles y restaurantes, de -0.5% a 1.8%), y las tres restantes suavizaron su desempeño (comercio minorista, de 5.7% a 3.5%; transporte, de 4.0% a 1.6%; educación, de 2.1% a 0.8%). En contraste, los servicios de esparcimiento y recreativos registraron, por octavo mes consecutivo, una disminución, de -2.5% a -1.8%, mientras que los servicios gubernamentales cayeron, de 0.0% a -1.5%.

Por su parte, las **actividades primarias** continuaron con una trayectoria a la baja por tercer mes consecutivo, ubicándose en una tasa de crecimiento real anual de 1.2% (vs. 3.4% en julio y 2.9% en agosto, ambas cifras revisadas).

El comparativo mensual de las cifras desestacionalizadas del IGAE fue positivo, al pasar de 0.0% en agosto (revisado desde -0.1%) a 0.4% en septiembre (en forma anual avanzó de 1.9% a 3.2%), ante el repunte de los sectores industrial (de -0.2% a 1.0%) y agropecuario (de -1.2% a 0.3%) y la moderación del componente de servicios (de 0.4% a 0.1%).

En resumen, el **IGAE** aceleró su ritmo de avance en septiembre, tras un mayor dinamismo industrial, el segundo más acentuado del año; sin embargo, la segunda desaceleración consecutiva del sector servicios, aunado a un balance de riesgos con sesgo negativo para el crecimiento económico, sugiere un panorama incierto para los últimos meses del año, aunque la mayor actividad comercial de fin de año pudiera representar un contrapeso importante.

CONTACTO

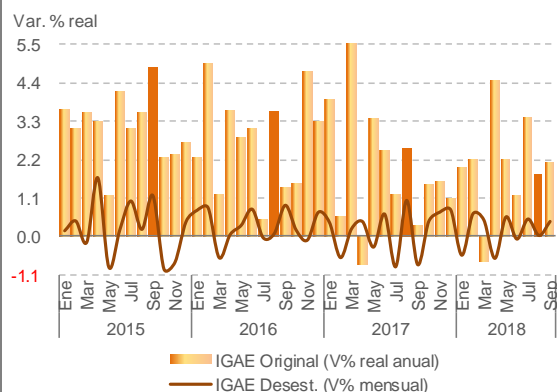
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

IGAE Original y Desestacionalizado



IGAE y Principales Componentes

Componente	2018	2017		2018		
	3T	Sep	Ene-Sep	Ago	Sep	Ene-Sep
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	0.3	2.1	1.8	2.1	2.1
Primario	2.7	2.5	3.2	2.9	1.2	2.6
Secundario	29.6	-1.5	-0.2	0.3	1.8	0.5
Minería	4.9	-14.0	-8.3	-3.8	2.9	-4.9
Elect., gas y agua	1.6	0.6	-0.4	3.5	3.2	2.3
Construcción	7.0	0.3	-0.8	-1.9	-0.7	1.6
Manufacturas	16.1	2.0	3.2	2.2	2.4	1.7
Servicios	63.2	1.1	3.3	2.5	2.3	2.8
Comercio x mayor	8.5	2.6	3.4	0.4	0.8	2.7
Comercio x menor	8.9	-0.6	3.5	5.7	3.5	4.0
Transp. y almac.	9.5	3.8	5.8	4.0	1.6	3.9
Financ. e inmob.	16.0	2.2	3.0	3.2	3.5	2.7
Profes. cient. y técn.	6.1	2.3	4.5	2.0	6.8	3.8
Educ., salud y asist.	5.8	-5.8	1.1	2.1	0.8	0.7
Esparc., recreativos	2.4	0.4	0.1	-2.5	-1.9	-1.8
Alojam. y prep. alim.	2.3	1.6	4.1	-0.5	1.8	1.3
Activ. legislativas	3.7	0.3	0.6	0.0	-1.5	2.6
		V% mensual desestacionalizada 2018				
		May	Jun	Jul	Ago	Sep
IGAE		0.5	-0.1	0.5	0.0	0.4
Primario		2.3	-4.6	3.5	-1.2	0.3
Secundario		0.2	0.3	0.2	-0.2	1.0
Terciario		0.6	0.8	0.3	0.4	0.1

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).