

Indicador Global de la Actividad Económica, Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE cayó en octubre**, de 0.1% a -0.8% real anual, medido con cifras originales, ante retrocesos en los componentes de industria y servicios, así como por una moderación en el sector agropecuario.
- Similarmente, el **comparativo desestacionalizado IGAE retrocedió** en sus mediciones mensual y anual.
- Con el **negativo desempeño del IGAE** en octubre confirmamos nuestra perspectiva que la economía permanecerá estancada el último trimestre del año y aunque para 2020 anticipamos un repunte de 1.0%, ello está sujeto a que en el entorno doméstico las medidas de política pública y económica sean suficientes para fomentar un entorno de mayor certidumbre y que se fortalezca el estado de derecho.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional, retrocedió entre septiembre y octubre**, de 0.1% a -0.8% real anual (vs. 2.6% un año antes), situándose por debajo de lo anticipado por el mercado (-0.6%). Con ello, en los primeros diez meses del año el IGAE promedió una tasa anual de -0.1%, la más débil para un período similar en una década, observándose una **evidente y marcada debilidad en la actividad económica respecto a años anteriores**, como se aprecia en la primera adjunta.

La caída anual del IGAE se originó en una **contracción** en el ritmo de avance de los **servicios**, de 0.7% a -0.1% (vs. 4.0% un año antes), y en una **disminución** más pronunciada del **sector industrial**, de -1.8% a -3.0% (vs. 0.4% en octubre del 2018), toda vez que las **actividades primarias se moderaron**, de 9.5% a 8.4% (vs. -5.3% un año antes).

Al interior del componente de **servicios**, 5 de sus 9 subsectores decrecieron, destacando la caída de los servicios financieros que pasaron de -0.4% a -1.4% (vs. 3.8% en octubre de 2018), su ritmo más débil desde el 2009. **En cuanto a la industria**, las manufacturas también se contrajeron hasta su peor ritmo desde abril del 2018, de 0.8% a -1.2% (vs. 2.2% un año antes), mientras que la construcción hiló 9 caídas consecutivas, al pasar de -8.3% a -9.3% (vs. -1.5% en similar mes del año pasado).

Similarmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado** el IGAE disminuyó, de 0.2% a -0.5% (en forma anual lo hizo de -0.4% a -0.7%), ante un retroceso generalizado a su interior, con la industria cayendo de -0.6% a -1.1%; los servicios de 0.3% a -0.1%; y el sector agropecuario de 4.1% a -1.6%.

En suma, se le asigna una **lectura negativa al resultado del IGAE** de octubre pues éste se ubicó por debajo de las expectativas del mercado, en su variación anual con cifras originales, mientras que su comparativo desestacionalizado, mensual y anual, se contrajo. Tal resultado **evidencia un débil dinamismo** de la actividad económica en México a principios del cuarto trimestre del año, con lo que confirmamos nuestra perspectiva que la economía permanecerá estancada durante el último trimestre del año. Si bien para 2020 anticipamos un repunte de 1.0%, ello está sujeto a que en el entorno doméstico las medidas de política pública y económica sean suficientes para fomentar un entorno de mayor certidumbre y que se fortalezca el estado de derecho.

CONTACTO

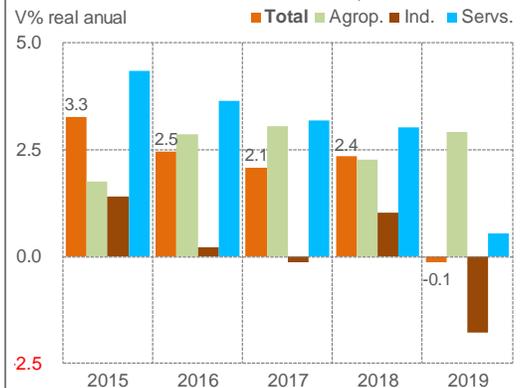
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

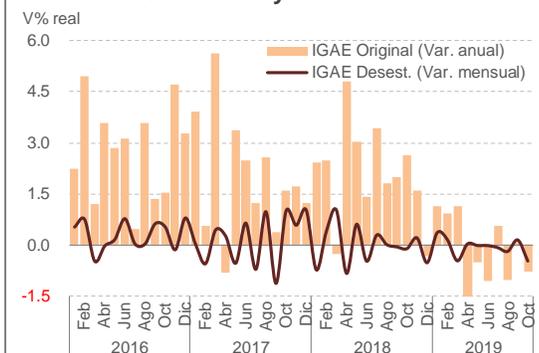
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Crecimiento del IGAE Ene-Oct, 2015-2019



Evolución IGAE Anual y Mensual



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019-3T	2018			2019		
	PIB	Oct	Ene-Oct	Sep	Oct	Ene-Oct	
	Part. %	V% real anual (cifras originales)					
IGAE	100.0	2.6	2.3	0.1	-0.8	-0.1	
Primario	2.8	-5.3	3.1	9.5	8.4	2.9	
Secundario	29.2	0.4	1.1	-1.8	-3.0	-1.8	
Minería	4.7	-5.3	-5.3	-3.0	-2.1	-6.1	
Elect., gas y agua	1.7	10.1	7.6	3.2	4.1	1.8	
Construcción	6.5	-1.5	2.6	-8.3	-9.3	-5.2	
Manufacturas	16.4	2.2	2.0	0.8	-1.2	0.7	
Servicios	63.5	4.0	2.9	0.7	-0.1	0.6	
Comercio x mayor	8.3	6.6	3.6	-4.6	-5.5	-2.7	
Comercio x menor	9.1	3.0	2.9	3.2	3.1	2.6	
Transp. y almac.	9.7	4.9	3.8	4.9	2.1	0.8	
Financ. e inmov.	15.9	3.8	2.2	-0.2	-1.4	0.9	
Prof. cient. y técn.	6.3	5.5	3.6	2.1	4.6	4.4	
Educ. y salud	5.7	2.3	1.3	-0.8	-1.3	-0.5	
Esparc., recreat.	2.5	-0.5	1.4	1.0	-0.0	1.0	
Aloj. y prep. alim.	2.3	2.3	2.2	0.9	1.8	0.5	
Activ. legislativas	3.7	3.1	4.8	-0.7	-0.4	-3.0	
		V% mensual desestac. 2019					
		Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	
IGAE	-0.0	-0.1	-0.2	0.2	0.2	-0.5	
Primario	-1.3	3.8	-2.0	4.1	-1.6		
Secundario	-0.1	-0.2	0.5	-0.6	-1.1		
Terciario	-0.1	-0.1	-0.2	0.3	-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).