

Indicador Global de la Actividad Económica, Diciembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE original repuntó en diciembre**, ya que una moderada recuperación en servicios, sobre compensó la debilidad agropecuaria y el receso industrial.
- El **IGAE desestacionalizado también mejoró levemente** en forma mensual, e incluso su comparativo anual repuntó, luego de siete bajas consecutivas.
- El resultado del IGAE sin ajuste estacional confirmó lo que ya se esperaba, una **modesta contracción de la economía mexicana en 2019, en un entorno donde prevaleció un sesgo negativo**, que motivó varios recortes sucesivos en las previsiones de crecimiento económico para el año pasado, que también se han ido extendiendo a las de 2020-2021, según la encuesta Banxico de expectativas. Así, el panorama para la actividad económica no luce halagüeño; si bien, en el mejor de los casos, sólo repuntará moderadamente, en un entorno donde continuará enfrentando riesgos de baja.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (**IGAE**), **sin ajuste estacional, repuntó entre noviembre y diciembre del año pasado**, de -1.2% a 0.7% real anual (vs. -0.3% un año antes y +0.5% previsto). No obstante, en el **acumulado enero-diciembre promedió una reducción anual de -0.1%**, la primera para un lapso similar en una década.

El **moderado incremento anual del IGAE en diciembre se originó en la recuperación de los servicios**, cuyo ritmo de avance ascendió de -0.7% a 1.4%, y dada su preponderante contribución al total, **sobre compensó el muy débil avance del sector agropecuario**, cuya tasa de crecimiento pasó de -2.0% a 0.4%, **y el persistente receso de la industria**, sector que acumuló 14 bajas ininterrumpidas, aunque esta vez suavizó su descenso de -2.3% a -1.0%.

Al interior del componente de servicios, 7 de sus 9 subsectores crecieron en diciembre, 5 de ellos superando el aumento promedio del sector y destacando por el vigor de su avance el comercio minorista, los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y los servicios profesionales y de apoyo a negocios, como se aprecia en el cuadro adjunto. Por su parte, **dentro de la industria**, su negativo resultado derivó de una nueva baja en las manufacturas, si bien, menos acentuada; un mayor retroceso en construcción, y un lento avance de la minería, que ni con mucho compensó el muy vigoroso avance en electricidad, gas y agua.

Por su parte, el **IGAE desestacionalizado mejoró levemente su crecimiento mensual**, de 0.1% a 0.2%, luego de que los servicios lo aceleraran de 0.1% a 0.2%; el sector agropecuario suavizará su retroceso, de -1.4% a -0.4%, pero la industria cayera, de 0.8% a -0.3%; **en su medición anual, el ritmo del IGAE total también se recuperó ligeramente**, de -0.8% a 0.1%, siendo éste su primer incremento luego de siete retrocesos.

En resumen, el IGAE original mejoró su desempeño al cierre del 2019-4T, pero no lo suficiente como para revertir la contracción que ya se esperaba para todo 2019, ello en un contexto de debilidad del consumo y decreciente inversión, que motivaron varios recortes sucesivos en las previsiones de crecimiento del PIB del año pasado, que también se han ido extendiendo a las de 2020-2021, según las últimas encuestas de expectativas de Banxico, y dado el resultado del PIB revisado para 2019, que confirmó una baja de 0.1% real anual, el **panorama para la actividad económica mexicana no luce muy halagüeño, aunque en el mejor de los casos, sólo repuntará moderadamente**, quizás a un ritmo cercano al 1%, en un entorno donde continuará enfrentando riesgos de baja.

CONTACTO

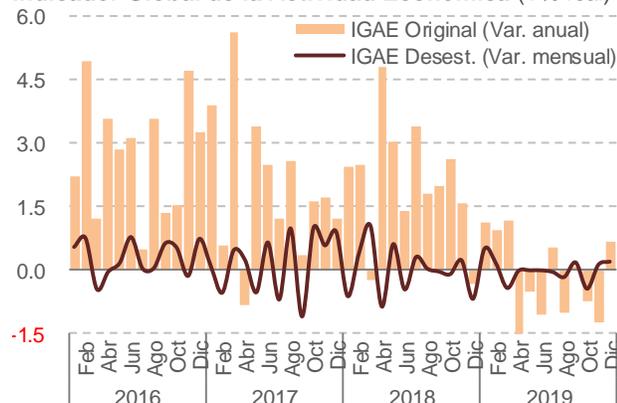
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

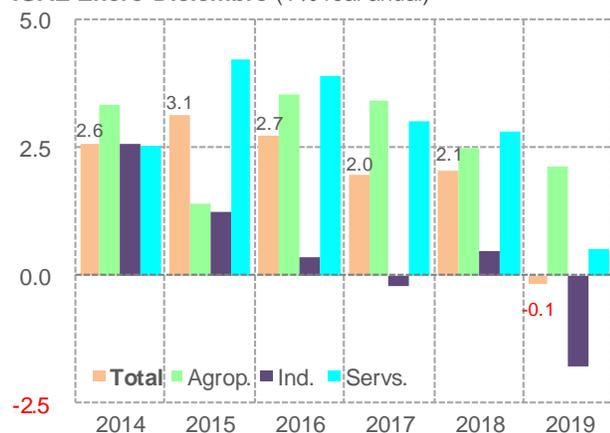
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Indicador Global de la Actividad Económica (V% real)



IGAE Enero-Diciembre (V% real anual)



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019-4T	2018		2019		
	PIB Part. %	Dic	Ene-Dic	Nov	Dic	Ene-Dic
IGAE	100.0	-0.3	2.1	-1.2	0.7	-0.1
Primario	3.7	3.1	2.5	-2.0	0.4	2.1
Secundario	27.6	-3.0	0.5	-2.3	-1.0	-1.8
Minería	4.5	-7.8	-5.7	0.9	0.4	-5.1
Elect., gas y agua	1.6	4.8	7.5	3.3	6.5	2.3
Construcción	6.3	-7.3	0.5	-3.5	-4.5	-5.0
Manufacturas	15.2	0.1	1.8	-3.2	-0.5	0.2
Servicios	64.1	0.7	2.8	-0.7	1.4	0.5
Comercio x mayor	8.3	0.9	3.3	-7.3	-4.0	-3.2
Comercio x menor	9.9	-1.2	2.6	0.2	6.1	2.7
Transp. y almac.	9.8	2.0	3.9	1.2	2.2	1.0
Financ. e inmob.	15.6	2.3	2.5	0.5	0.2	0.8
Prof. cient. y técn.	6.5	1.3	3.6	2.4	3.2	4.1
Educ. y salud	5.7	-0.3	1.3	-2.3	0.2	-0.6
Esparc., recreat.	2.3	2.7	1.2	-1.9	-0.5	0.6
Aloj. y prep. alim.	2.3	0.3	2.1	2.9	3.7	1.0
Activ. legislativas	3.8	-4.9	3.3	-1.0	2.7	-2.4
		V% mensual desestac. 2019				
IGAE		-0.2	0.2	-0.4	0.1	0.2
Primario		-2.0	4.0	-1.5	-1.4	-0.4
Secundario		0.5	-0.6	-1.6	0.8	-0.3
Terciario		-0.2	0.3	-0.1	0.1	0.2

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 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).