

Indicador Global de la Actividad Económica, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE retrocedió nuevamente en febrero**, de -0.8% a -0.6% real anual (vs +0.9% un año antes), siendo ésta su tasa más débil para un mes similar desde 2009, ante bajas en los sectores agropecuario e industrial, medido con cifras originales.
- En su **medición mensual desestacionalizada**, el IGAE **también disminuyó**, de 0.0% a -0.2%, derivado de contracciones en los sectores primario y secundario.
- Así, la **actividad económica mantuvo un débil dinamismo** al cierre del primer bimestre del año, aún **antes** de la crisis sanitaria del **Covid-19**, con lo que su **panorama** para los próximos meses se vislumbra **poco favorable**. Las **medidas de contención** implementadas por distintos países para minimizar la propagación del virus **impactarán** significativamente el **crecimiento mundial**, lo cual no solamente **incidiría negativamente** sobre nuestra **producción industrial y plataforma exportadora**, sino que también frenaría el **envío de remesas** al país. En el mismo sentido, en la medida en que se materialicen los efectos de las medidas para mitigar el contagio en México, se anticipan fuertes **afectaciones a la industria y al sector de los servicios**.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (**IGAE**), **sin ajuste estacional, retrocedió entre enero y febrero**, de -0.8% a -0.6% real anual (vs. +0.9% un año antes), en línea con la expectativa del mercado, siendo ésta su tasa más débil para un mes similar desde 2009. Ello se originó en una **caída más pronunciada de la industria**, que acumuló 16 bajas ininterrumpidas, esta vez pasando de -1.6% a -1.9% (vs. -0.5% un año antes), así como en una **marcada contracción en el rubro agropecuario**, de 1.6% a -8.4% (vs. +5.4% el año pasado), que compensaron el **repunte en los servicios**, de -0.5% a 0.4% (vs. +1.4% en febrero de 2019).

Al interior del **componente de servicios**, 6 de sus 9 subsectores reportaron tasas positivas, destacando el ritmo que exhibieron las **actividades legislativas**, cuyo crecimiento fue el más acentuado en cinco años, contrastando con la sensible disminución que presentó el comercio al por mayor. Por su parte, el **decrecimiento del rubro industrial** estuvo determinado por una contracción más marcada en las manufacturas y en la construcción, ésta última categoría ligando 18 caídas en los últimos 19 meses, contrastando con el todavía sólido dinamismo de la actividad minera.

Finalmente, el **IGAE desestacionalizado disminuyó en su comparativo mensual**, de 0.0% a -0.2%, luego de que la **industria y el sector agropecuario decrecieran**, de 0.3% a -0.6% en el primer caso y de 0.2% a -5.7% en el segundo, opacando la **ligera recuperación de los servicios**, de -0.2% a 0.1%.

En suma, el **IGAE mantuvo su debilidad** al cierre del primer bimestre del año, con sus variaciones real anual original y mensual desestacionalizada situándose en terreno negativo. Las **medidas de contención** implementadas por distintos países para minimizar la propagación del **Covid-19** -con todo y los diversos e importantes apoyos monetarios y fiscales- **impactarán** significativamente el **crecimiento mundial**, incluida la economía norteamericana, donde un escenario de recesión ya es prácticamente inminente. **Ello** no solamente **incidiría negativamente** sobre nuestra **producción industrial y plataforma exportadora**, sino que también frenaría el envío de **remesas** al país, con el consiguiente impacto negativo en el **consumo**. En el mismo sentido, en la medida en que se materialicen los efectos de las medidas mitigar el contagio en México, se anticipan fuertes **afectaciones a la industria y al sector de los servicios** (especialmente el comercio, restaurantes, hoteles, transporte y actividades culturales y recreativas).

CONTACTO

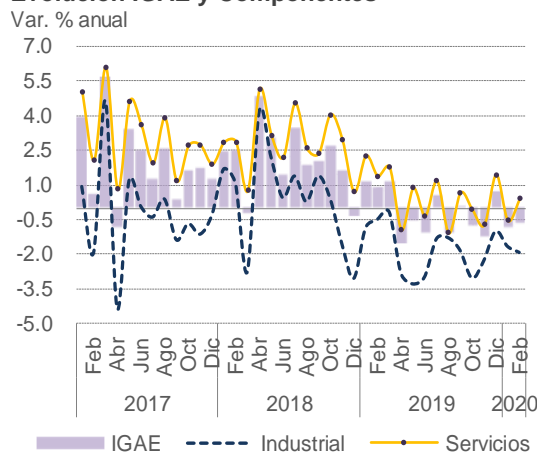
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Evolución IGAE y Componentes



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019-4T	2019		2020		
	Part. %	Feb	Ene-Feb	Ene	Feb	Ene-Feb
IGAE	100.0	0.9	1.0	-0.8	-0.6	-0.7
Primario	3.7	5.4	1.8	1.6	-8.4	-3.0
Secundario	27.6	-0.5	-0.7	-1.6	-1.9	-1.8
Minería	4.5	-5.8	-8.3	5.7	5.5	5.6
Elect., gas y agua	1.6	-0.9	-0.7	0.3	1.6	0.9
Construcción	6.3	-0.0	0.8	-8.6	-9.1	-8.8
Manufacturas	15.2	1.0	1.2	-0.9	-1.0	-1.0
Servicios	64.1	1.4	1.8	-0.5	0.4	-0.1
Comercio x mayor	8.3	-2.1	1.0	-5.3	-5.7	-5.5
Comercio x menor	9.9	4.4	3.3	1.2	1.9	1.6
Transp. y almac.	9.8	0.6	0.6	-0.3	1.5	0.6
Financ. e inmob.	15.6	2.2	2.9	-0.3	0.4	0.1
Prof. cient. y técn.	6.5	6.9	7.1	2.3	0.2	1.2
Educ. y salud	5.7	0.2	0.7	-1.8	-0.9	-1.3
Esparc., recreat.	2.3	0.8	0.1	-0.8	-0.7	-0.8
Aloj. y prep. alim.	2.3	-1.1	-1.8	2.2	2.3	2.2
Activ. legislativas	3.8	-3.3	-2.8	0.5	8.5	4.5
		V% mens desest.				
		Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
IGAE		-0.5	0.1	-0.0	-0.0	-0.2
Primario		-1.6	-1.9	0.7	0.2	-5.7
Secundario		-1.6	0.8	-0.3	0.3	-0.6
Terciario		-0.1	0.0	-0.1	-0.2	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 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).