

Indicador Global de Actividad Económica, Agosto

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **comparativo anual del IGAE con cifras originales fue negativo en agosto**, sumando cuatro bajas en los últimos cinco meses, esta vez producto de un nuevo decremento industrial, una recaída en los servicios y un significativo menor dinamismo agropecuario.
- En contraste, el comparativo mensual del **IGAE desestacionalizado repuntó moderadamente**.
- El pobre desempeño del IGAE confirma que la **economía mexicana se mantiene estancada** (su crecimiento de enero-agosto fue nulo), en un entorno donde prevalece un sesgo negativo, que ha determinado los 12 recortes sucesivos en las previsiones de crecimiento económico para 2019 y 4 para 2020, según la encuesta Banxico de expectativas. Así, mantenemos nuestra previsión de un panorama complicado en lo que resta del año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **IGAE original se contrajo en agosto**, al pasar su ritmo de crecimiento real anual de 0.3% a -0.9% (vs. +1.8% un año antes y +0.1% previsto). Con ello el **IGAE promedió un crecimiento nulo (0.0%) en los primeros ocho meses del año**, frente a un avance de 2.0% en igual lapso de un año antes.

El **decremento anual del IGAE en agosto se originó una vez más en el persistente retroceso industrial**, que sumó 10 bajas consecutivas, aunque esta vez fue menos pronunciada, pues pasó de -1.8% a -1.3%; **una recaída en los servicios**, de 1.2% a -0.7%, y **una fuerte desaceleración del sector agropecuario**, de 4.2% a 0.2%.

Al interior de la industria, como se reportó la semana antepasada, su retroceso anual provino de una menor actividad manufacturera, cuyo ritmo pasó de 3.0% a -0.5%, y de una nueva baja, aunque menos acentuada en la construcción, de -8.5% a -2.9%, al igual que en minería, de -7.6% a -3.2%, lo que ni con mucho compensó el repunte en electricidad, gas y agua, de -1.0% a 2.7%.

Dentro de los servicios, 4 de sus 9 subsectores registraron disminuciones en su comparativo anual (comercio mayorista -3.4%, servicios educativos y de salud -3.2%, actividades legislativas y de gobierno -1.6% y servicios financieros -0.8%), mientras que 5 reportaron avances, aunque sólo uno de éstos lo hizo a un ritmo mayor (servicios de esparcimiento +3.3%), otro mantuvo un modesto dinamismo (servicios de alojamiento y preparación de alimentos y bebidas +0.4%) y el resto lo suavizó en forma considerable (servicios profesionales +1.8%, comercio minorista +0.4% y transporte y almacenaje +0.2%).

En contraste, el **IGAE desestacionalizado mejoró levemente en forma mensual** (de -0.2% a +0.1%), mejoría que se dio tanto en la industria (de -0.3% a +0.8%), como en servicios (de -0.1% a 0.0% previo), no así en el agropecuario (bajó de +3.4% a -2.6% previo); sin embargo, en su medición anual, el IGAE también descendió, y lo hizo de +0.1% a -0.6%.

El negativo desempeño del IGAE original en agosto y los altibajos del IGAE desestacionalizado en lo que va del año revelan que la **economía mexicana continúa estancada**, en un entorno donde prevalece un sesgo negativo, dada la incertidumbre económica y política, local e internacional, que ha motivado una débil inversión y consumo privados, y que a su vez han determinado que ya sean doce los recortes sucesivos en las proyecciones de crecimiento del PIB para 2019 y cuatro para 2020, según la encuesta Banxico, por lo que **mantenemos nuestra previsión de un panorama difícil en lo que resta de este año**.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

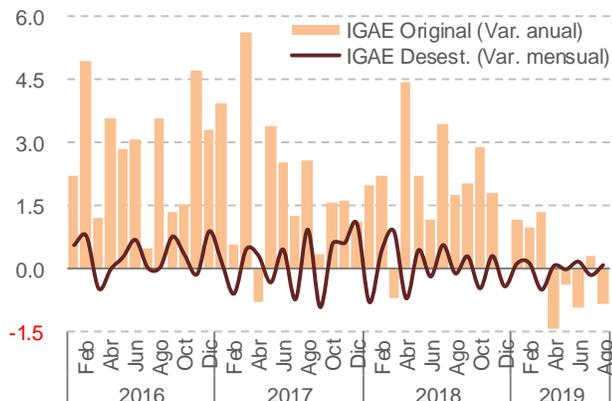
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Indicador Global de la Actividad Económica

V% real



Crecimiento del IGAE Enero-Agosto, 2015-2019

V% real anual



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019	2018		2019		
	2T	Ago	Ene-Ago	Jul	Ago	Ene-Ago
	PIB (P%)					
	V% real anual (cifras originales)					
IGAE	100.0	1.8	2.0	0.3	-0.9	0.0
Primario	3.3	2.9	2.7	4.2	0.2	3.4
Secundario	28.6	0.3	0.4	-1.8	-1.3	-1.7
Minería	4.5	-4.0	-5.8	-7.6	-3.2	-7.1
Elect., gas y agua	1.5	3.5	2.1	-1.0	2.7	0.6
Construcción	6.5	-1.8	1.9	-8.5	-2.9	-4.3
Manufacturas	16.0	2.2	1.7	3.0	-0.5	0.8
Servicios	63.7	2.5	2.8	1.1	-0.7	0.7
Comercio x mayor	8.2	0.3	2.9	1.0	-3.4	-1.7
Comercio x menor	9.3	5.6	4.1	3.9	0.4	2.4
Transp. y almac.	9.3	4.0	4.2	1.3	0.2	0.0
Financ. e inmob.	16.0	3.1	2.6	0.3	-0.8	1.5
Prof. cient. y técn.	6.4	2.0	3.4	3.5	1.8	4.6
Educ. y salud	5.8	2.1	0.7	0.1	-3.2	-0.2
Espec., recreat.	2.4	-2.5	-1.8	1.1	3.3	0.6
Aloj. y prep. alim.	2.3	-0.5	1.2	0.4	0.4	0.4
Activ. legislativas	3.9	0.0	3.1	-3.7	-1.6	-3.3
	V% mensual desestac. 2019					
		Abr	May	Jun	Jul	Ago
IGAE		0.1	-0.0	0.2	-0.2	0.1
Primario		-2.7	0.7	-1.9	3.4	-2.6
Secundario		1.5	-2.5	1.1	-0.3	0.8
Terciario		-0.4	0.8	-0.1	-0.1	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).