

Indicador Global de la Actividad Económica, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE acentuó su caída en noviembre**, pasando de -0.7% a -1.2% real anual, medido con cifras originales, ante retrocesos en sus tres principales componentes, quedando por debajo de lo esperado por el mercado (-0.7%).
- A su vez, el **comparativo desestacionalizado del IGAE disminuyó** en su medición **mensual**; no obstante, su **variación anual ligó 7 bajas seguidas**.
- Todo apunta a que la economía mexicana habría decrecido en el 2019-4T e incluso resulta probable que ello se traduzca en una contracción anual, tomando en cuenta la caída del acumulado enero-noviembre. Mantenemos nuestra perspectiva de un repunte en 2020, condicional a que las medidas de política pública y económica fomenten un entorno de mayor certidumbre.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (**IGAE**), **sin ajuste estacional, amplió su retroceso entre octubre y noviembre**, de -0.7% a -1.2% real anual (vs. 1.6% un año antes), situándose por debajo de lo anticipado por el mercado (-0.7%). Con ello, en el acumulado enero-noviembre de 2019 promedió una tasa anual de -0.2%, 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 **baja más profunda** en el ritmo de avance de los **servicios**, de -0.1% a -0.7% (vs. 3.0% un año antes); en una **disminución menos pronunciada del sector industrial**, de -3.0% a -2.1% (vs. -1.5% en noviembre del 2018); y en un **descenso de las actividades primarias**, de 9.5% a -2.1%. (vs. 3.3% un año antes).

Al interior del componente de servicios, 4 de sus 9 subsectores decrecieron, destacando en esta ocasión el desplome del comercio mayorista, cuyo ritmo de avance se situó hasta su nivel más bajo desde septiembre de 2009. Por su parte, **dentro de la industria**, las manufacturas exhibieron un importante retroceso, siendo éste el más acentuado en más de seis años, si bien por el lado positivo, la actividad minera repuntó tras hilar 13 meses de disminuciones consecutivas.

Por el contrario, en su **comparativo mensual desestacionalizado** el IGAE observó un ligero repunte, de -0.4% a 0.1% (en forma anual ligó 7 caídas consecutivas, pasando ahora de -0.7% a -0.8%), ante un recuperación en industria, de -1.5% a 0.8%; un estancamiento en servicios, de -0.1% a 0.0%; y una contracción en el sector primario, de -1.1% a -2.0%.

Dado el resultado que observó el IGAE en el penúltimo mes del año pasado, **todo parece apuntar que la economía mexicana habría decrecido durante el cuarto trimestre de 2019 e incluso eleva la probabilidad de que ello se traduzca en un retroceso anual**, tomando en cuenta la caída del acumulado enero-noviembre. Si bien por el momento mantenemos nuestra perspectiva de un repunte de 1.0% en la actividad económica en 2020, 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 confianza. De lo contrario, posiblemente se observen nuevos recortes en las expectativas de crecimiento económico del mercado al paso de los próximos meses.

CONTACTO

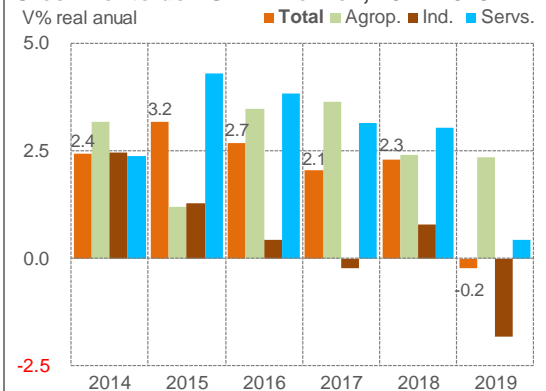
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

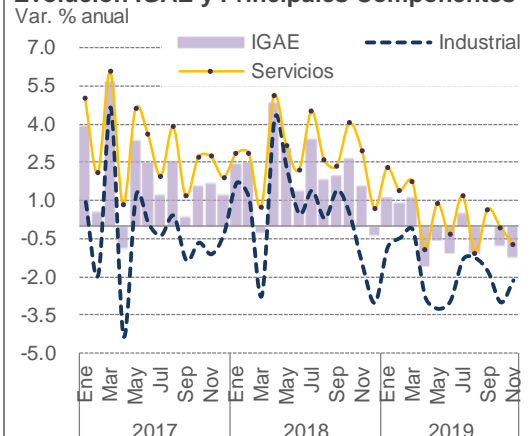
Crecimiento del IGAE Ene-Nov, 2014-2019



Desagregación del IGAE

Componente	2019-3T	2018		2019		
	PIB	Nov	Ene-Nov	Oct	Nov	Ene-Nov
	Part. %	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	1.6	2.3	-0.7	-1.2	-0.2
Primario	2.8	3.3	2.4	9.5	-2.1	2.4
Secundario	29.2	-1.5	0.8	-3.0	-2.1	-1.8
Minería	4.7	-7.2	-5.5	-2.3	0.9	-5.6
Elect., gas y agua	1.7	6.5	7.8	4.4	3.2	2.0
Construcción	6.5	-7.2	1.3	-9.3	-3.4	-5.0
Manufacturas	16.4	2.0	2.0	-1.3	-3.0	0.3
Servicios	63.5	3.0	3.0	-0.1	-0.7	0.4
Comercio x mayor	8.3	0.2	3.5	-5.4	-7.4	-3.2
Comercio x menor	9.1	3.6	3.0	3.1	0.2	2.4
Transp. y almac.	9.7	5.3	4.0	2.1	1.2	0.9
Financ. e inmov.	15.9	4.1	2.5	-1.4	0.5	0.9
Prof. cient. y técn.	6.3	5.1	3.9	4.6	2.4	4.2
Educ. y salud	5.7	1.3	1.4	-1.3	-2.3	-0.7
Esparc., recreat.	2.5	-0.7	1.0	-0.0	-1.9	0.7
Aloj. y prep. alim.	2.3	2.6	2.3	1.8	2.9	0.8
Activ. legislativas	3.7	-0.5	4.1	-0.4	-0.9	-2.8
		V% mensual desestac. 2019				
		Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
IGAE		-0.1	-0.2	0.2	-0.4	0.1
Primario		3.9	-2.0	4.1	-1.1	-2.0
Secundario		-0.2	0.5	-0.6	-1.5	0.8
Terciario		-0.1	-0.2	0.3	-0.1	0.0

Evolución IGAE y Principales Componentes



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).