

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), septiembre 2023

Próxima publicación: 22 de diciembre

IGAE y PIB

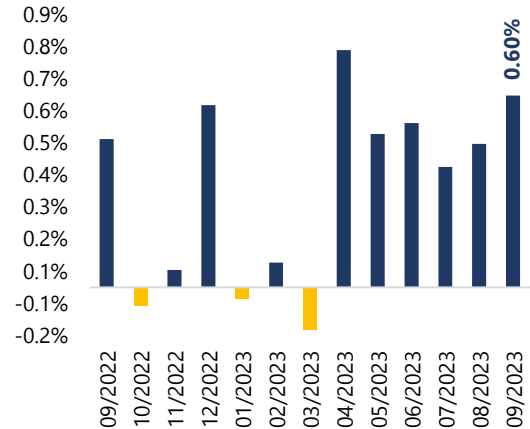
En México, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) correspondiente a septiembre, mostró que la economía de México creció 0.60% mensual (Figura 1), siendo el sexto mes consecutivo de avance, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Con lo anterior, el IGAE alcanzó un nuevo máximo histórico (Figura 2). A tasa anual, el IGAE creció 3.68% (Figura 3), acelerándose desde el crecimiento de julio y agosto de 3.52% y 3.54%.

Asimismo, se publicó la revisión a las cifras del PIB del tercer trimestre. El crecimiento trimestral fue revisado al alza de 0.91% a 1.07%, siendo la mayor tasa de crecimiento desde el tercer trimestre del 2022. En el acumulado del año, el PIB muestra un ajuste moderado de 3.5% a 3.4%. A tasa anual, el crecimiento muestra una revisión a la baja de 3.31% a 3.29%. Lo anterior se debe a que las cifras del PIB fueron ajustadas a la baja en la primera mitad del año, por lo que el crecimiento anual del PIB en el primer trimestre disminuye de 3.71% a 3.50% y en el segundo trimestre baja de 3.56% a 3.44%. Es importante mencionar que, si en el cuarto trimestre el PIB crece 0.86% trimestral (promedio en lo que va del 2023), en todo el año el PIB crecería 3.43%.

Al interior, los tres grandes grupos de actividad mostraron crecimiento trimestral, con las actividades primarias creciendo 2.65%, las secundarias 1.31% y las terciarias 0.93%. En el acumulado de los nueve meses del año las actividades primarias muestran un crecimiento de 2.87%, las secundarias crecen 3.74% y las terciarias 3.15%. Destaca que, al interior de las actividades secundarias, el impulso en el año proviene del sector construcción, que muestra un crecimiento acumulado de 13.58%, en contraste con la manufactura registra un crecimiento acumulado de 1.54%.

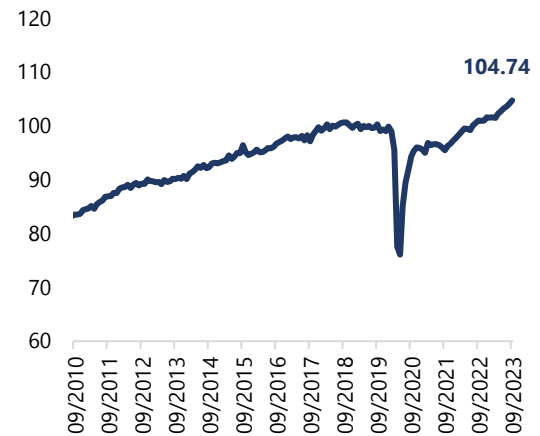
La aceleración del sector construcción y desaceleración de la manufactura se hace más evidente en el tercer trimestre, pues en el periodo la construcción creció anual 24.13%, tasa que solo ha sido superada en dos trimestres en registro: segundo trimestre del 2021 (+38.12%) lo que se debió a un efecto rebote tras la pandemia en 2020 y tercer trimestre de 1996 (+26.55%), que también fue resultado de un rebote tras la crisis económica que sufrió México en 1995. Por su parte, la manufactura creció a una tasa anual de solamente 0.12% en el tercer trimestre, siendo la menor tasa de crecimiento desde el tercer trimestre del 2020 (-6.46%).

Figura 1. IGAE, variación mensual (%)



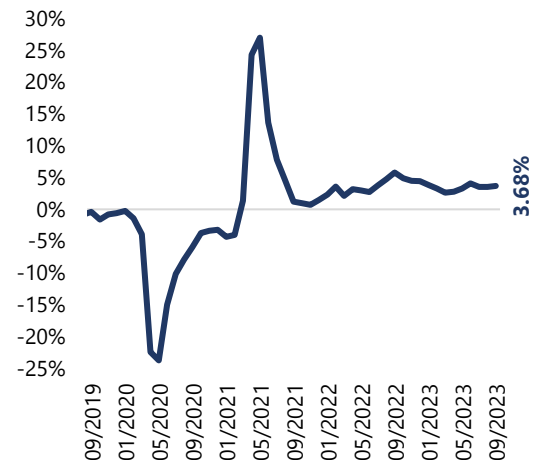
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 3. IGAE, variación anual (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Análisis por actividad económica del IGAE, tasa mensual

El crecimiento de septiembre de 0.60% fue impulsado principalmente por el desempeño positivo de los sectores secundario y terciario, que mostraron crecimiento mensual de 0.15% y 0.90%, respectivamente (Figura 4). Cabe mencionar que, ambos sectores se ubicaron en nuevos máximos históricos. Por otro lado, destaca la contracción mensual de 2.99% del sector primario (Figura 4). Con esto, el sector rompió una racha de 3 meses consecutivos de crecimiento.

Al interior de las actividades secundarias y terciarias, destacaron los incrementos mensuales de (Tabla 1): 1) transportes, correos y almacenamiento (+2.38%), 2) comercio al por mayor (+1.87%) y 3) servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (+1.84%). Por el contrario, las mayores contracciones mensuales se observaron en (Tabla 1): 1) sector construcción (-4.13%), 2) servicios de apoyo a los negocios (-2.23%) y 3) servicios profesionales, científicos y técnicos (-2.03%).

Análisis por actividad económica del IGAE, tasa anual

El crecimiento anual de 3.68% del IGAE se debió a que los tres sectores mostraron incremento (Figura 5):

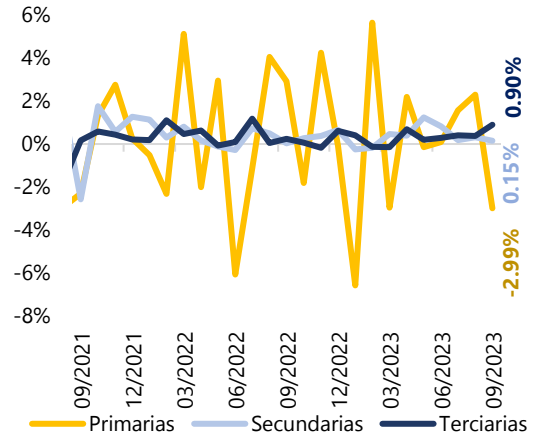
- El sector primario mostró un crecimiento anual de 0.82% y acumula 4 meses consecutivos de avance. No obstante, registró el menor crecimiento desde mayo del 2023, cuando se contrajo 0.58% anual.
- El sector secundario registró un incremento de 4.51% anual. Con esto, acumula 31 meses consecutivos de crecimiento, mostrando una tasa anual promedio de 6.53% en dicho periodo.
- El sector terciario creció 3.51% anual, siendo la mayor tasa anual desde enero del 2023 (4.68%).

Al interior de todos los sectores, 16 de 18 actividades muestran incremento anual, siendo las de mayor crecimiento (Tabla 1): 1) sector construcción (+19.53%), 2) información en medios masivos (+9.82%) y 3) generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (+7.22%). Por otro lado, las 2 actividades con caída anual (Tabla 1): 1) servicios de esparcimiento culturales y deportivos (-6.00%) y 2) servicios de apoyo a los negocios (-2.21%).

Niveles pre pandemia del IGAE (febrero de 2020)

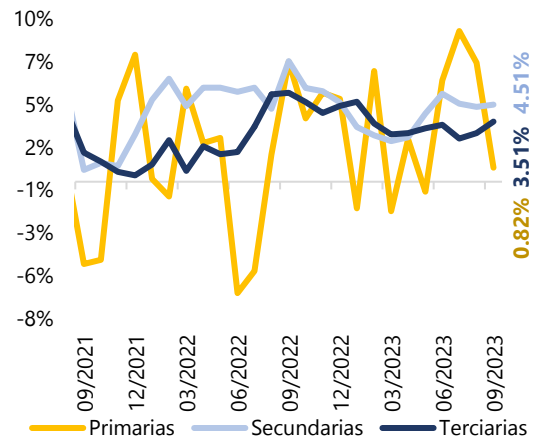
Con el crecimiento de septiembre, el IGAE se situó 5.79% por encima del nivel pre pandemia (febrero de 2020), acumulando 18 meses en expansión (Figura 6). Sin embargo, todavía se observan fuertes rezagos en la recuperación

Figura 4. Desempeño de actividades, variación mensual (%)



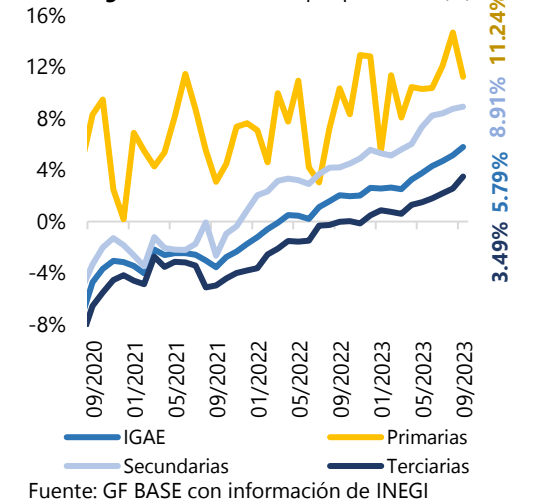
Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 5. Desempeño de actividades, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 6. IGAE, niveles pre pandemia (%)



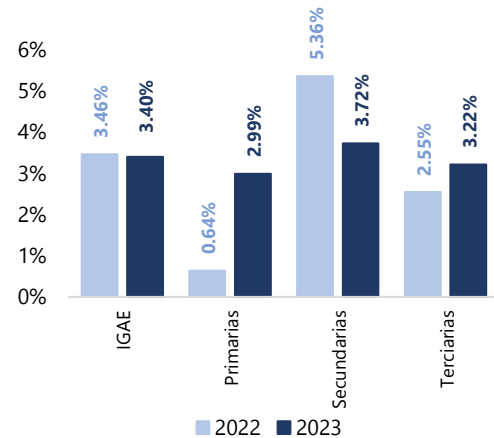
Fuente: GF BASE con información de INEGI

de 5 sectores, entre los que destacan: 1) servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (-75.87%), 2) generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-22.65%) y 3) servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-16.65%).

Crecimiento acumulado del IGAE 2023

En cuanto a cifras acumuladas, de enero a septiembre del 2023, el IGAE acumuló un crecimiento anual de 3.40%, ubicándose ligeramente por debajo al crecimiento de 3.46% observado en el mismo periodo para 2022 (Figura 7). Al interior, el sector con el mejor desempeño en el 2023 fue el secundario, con un crecimiento de 3.72% respecto al mismo periodo del 2022, seguido por el sector terciario con 3.22% y el sector primario con 2.99%. Es importante mencionar que, solo el sector secundario se ubicó por debajo al crecimiento observado en el mismo periodo pero de un año atrás.

Figura 7. IGAE, crecimiento acumulado en los 8 meses del 2022 y 2023 (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Tabla 1. Indicador Global de Actividad Económica, cifras ajustadas por estacionalidad.

Septiembre, 2023	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020	Máximo histórico	Var % vs. máximo
IGAE	0.60%	3.68%	5.79%	sep-23	0.00%
Primarias	-2.99%	0.82%	11.24%	ago-23	-2.99%
Secundarias	0.15%	4.51%	8.91%	sep-23	0.00%
Minería	-0.97%	0.75%	4.03%	dic-05	-27.08%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-0.19%	7.22%	-22.65%	jul-18	-26.69%
Construcción	-4.13%	19.53%	18.23%	ago-23	-4.13%
Industrias manufactureras	1.66%	1.21%	10.47%	sep-23	0.00%
Terciarias	0.90%	3.51%	3.49%	sep-23	0.00%
Comercio al por mayor	1.87%	6.69%	16.40%	sep-23	0.00%
Comercio al por menor	1.15%	3.41%	10.30%	jun-23	-1.12%
Transportes, correos y almacenamiento	2.38%	3.71%	12.41%	sep-23	0.00%
Información en medios masivos	-1.21%	9.82%	28.82%	may-23	-1.32%
Servicios financieros y de seguros	0.16%	3.28%	4.16%	may-23	-1.74%
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0.09%	1.41%	5.38%	sep-23	0.00%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-2.03%	4.23%	14.85%	ago-23	-2.03%
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	-2.23%	-2.21%	-75.87%	mar-21	-78.16%
Servicios educativos	-0.14%	2.20%	0.60%	ago-23	-0.14%
Servicios de salud y de asistencia social	-0.13%	1.39%	6.93%	may-09	-3.05%
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-0.63%	-6.00%	-16.65%	feb-20	-16.65%
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1.84%	3.85%	-4.86%	ene-20	-6.12%
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	-0.11%	1.15%	0.42%	ago-19	-3.27%
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	1.48%	4.09%	-0.07%	dic-19	-7.35%

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.