

Indicador Global de la Actividad Económica, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE se desplomó en abril**, reportando una caída récord, de -19.9% real anual, medido con cifras originales, mientras que la contracción del primer cuatrimestre del año (-5.8%) sólo la supera la del mismo lapso de 2009. Ello estuvo determinado por los significativos retrocesos de la industria y los servicios, principalmente.
- En su **medición mensual desestacionalizada**, el IGAE **también cayó a un ritmo sin precedente**, de -17.3%, derivado igualmente de fuertes contracciones en los sectores secundario y terciario.
- Las medidas de contención implementadas para enfrentar al Covid-19 se tradujeron en un significativo retroceso de la actividad productiva, de magnitud récord tanto en los servicios como en la industria, y dados los negativos resultados en empleo, industria automotriz y comercio exterior de mayo, es **previsible que la economía se mantenga en terreno recesivo en los próximos meses y cuando menos hasta el inicio de 2021**.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La creciente debilidad de la economía mexicana durante el 2020-1T, se transformó en un fuerte desplome al inicio del 2020-2T, inducido por la Jornada Nacional de Sana Distancia y la reducción, y posteriormente suspensión, de las actividades económicas no esenciales, con la finalidad de mitigar la dispersión y transmisión del Covid-19 en territorio nacional. Así, el Indicador Global de la Actividad Económica (**IGAE**), medido con cifras originales, **decreció en abril al ritmo más acentuado de que se tenga registro**, de -19.9% real anual (vs. -21.1% previsto por el mercado), siendo su cuarto retroceso consecutivo y el undécimo en los últimos 13 meses. **Ello se originó en el desplome récord de la industria**, que acumuló 14 bajas en línea, esta vez pasando de -4.9% a -29.3%, **y un retroceso histórico en servicios**, de -1.5% a -16.4%, lo que ni con mucho pudo ser compensado por el bastante menos vigoroso avance en el rubro agropecuario, que se moderó de 9.3% a 1.8%. Así, en el primer cuatrimestre del año en curso, el IGAE promedió un decremento de -5.8%, el primero para un lapso similar desde 2009 (-7.1%), frente a un aumento de 0.3% en igual lapso de un año antes.

Al interior del **componente de servicios**, 8 de sus 9 subsectores reportaron bajas anuales en abril, destacando por su magnitud las de los rubros de alojamiento y preparación de alimentos; comercio minorista; esparcimiento, y transporte. Por su parte, el decremento del **rubro industrial** estuvo determinado por una mucho más marcada disminución de las manufacturas, que ya suma siete meses consecutivos en terreno negativo; una muy considerable contracción de la construcción, que acumuló 14 caídas continuas; la segunda reducción en 11 meses en electricidad, gas y agua, y la primera disminución en seis meses de la minería.

Por su parte, el **IGAE desestacionalizado también profundizó significativamente su negativo ritmo mensual**, al pasar de -1.3% a -17.3%, producto de la baja generalizada de sus tres grandes componentes: industria intensificó su descenso de -3.3% a -25.1%, al igual que los servicios de -1.3% a -14.4%, y el sector agropecuario se deterioró de +11.1% a -6.4%. En forma anual el IGAE sumó 12 bajas consecutivas, esta vez acentuando su ritmo negativo considerablemente, de -2.6% a -19.7%.

En resumen, las medidas de contención implementadas para enfrentar la pandemia del Covid-19 se tradujeron en un significativo retroceso de la actividad productiva, de magnitud récord tanto en los servicios como en la industria, y dados los negativos resultados en materia de empleo, industria automotriz y comercio exterior de mayo, es previsible que la economía se mantenga en terreno recesivo en los próximos meses y cuando menos hasta el inicio de 2021.

CONTACTO

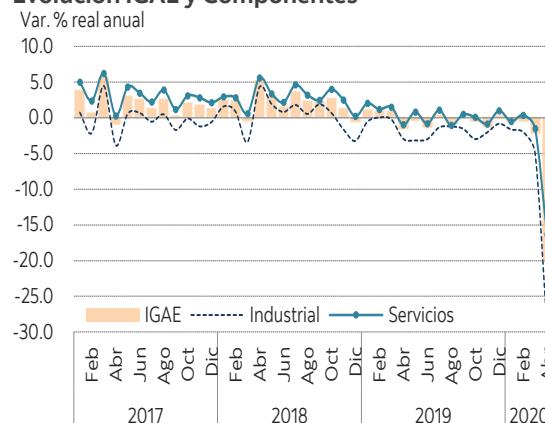
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

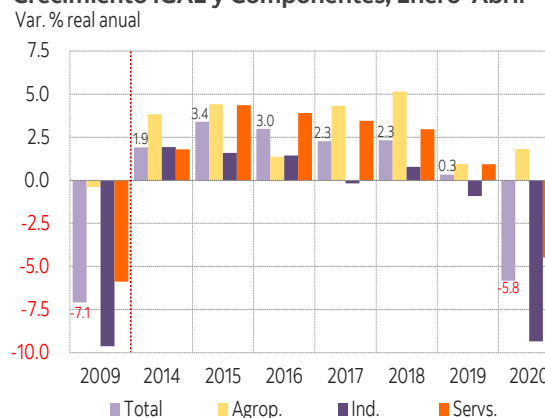
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Evolución IGAE y Componentes



Crecimiento IGAE y Componentes, Enero-Abril



IGAE y Principales Componentes

Componente	2020-1T	2019		2020		
	PIB Part. %	Abr	Ene-Abr	Mar	Abr	Ene-Abr
IGAE	100.0	-1.6	0.3	-2.3	-19.9	-5.8
Primario	3.2	-1.7	1.0	9.3	1.8	1.8
Secundario	28.9	-2.9	-0.9	-4.9	-29.3	-9.3
Minería	5.0	-9.1	-8.0	1.8	-3.6	2.4
Elect., gas y agua	1.5	-1.1	-0.1	-0.8	-3.5	-0.7
Construcción	6.6	-4.4	-1.2	-7.5	-38.0	-15.4
Manufacturas	15.9	-0.6	1.4	-6.1	-35.3	-10.9
Servicios	63.5	-1.0	0.9	-1.5	-16.4	-4.5
Comercio x mayor	7.8	-3.5	-1.3	-2.4	-19.6	-8.2
Comercio x menor	9.1	1.5	2.6	-0.9	-32.7	-7.6
Transp. y almác.	9.4	-0.3	0.7	-2.6	-28.9	-7.7
Financ. e inmob.	16.5	0.2	2.0	1.1	-2.6	-0.3
Prof. cient. y técn.	6.2	-3.0	4.1	-1.3	-0.5	0.1
Educ. y salud	6.0	-2.0	0.5	-1.6	-1.0	-1.3
Esparc., recreat.	2.3	-0.1	0.1	-8.0	-30.4	-10.0
Aloj. y prep. alim.	2.1	-0.8	-1.6	-26.4	-70.5	-23.7
Activ. legislativas	4.2	-3.5	-3.2	10.2	1.3	5.2
		V% mens desest.				
IGAE		-0.1	0.0	-0.6	-1.3	-17.3
Primario		0.5	2.4	-5.3	11.6	-6.4
Secundario		-0.4	0.4	-0.5	-3.3	-25.1
Terciario		-0.1	-0.1	-0.1	-1.4	-14.4

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).