

### Indicador Global de la Actividad Económica, Agosto

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE original y desestacionalizado, aunque de nuevo moderó su caída anual en agosto, esta siguió siendo significativa**, producto de los todavía considerables retrocesos en sus dos principales componentes, la industria y los servicios, a lo que se sumó un menor vigor agropecuario.
- En su **medición mensual con ajuste estacional, el IGAE también suavizó su avance**, ante un menor avance en industria y servicios, y retroceso del componente agropecuario.
- Dada la debilidad con que evoluciona la inversión fija bruta y el consumo privado interno, así como la persistente incertidumbre por lo que pudiera ocurrir con la pandemia del Covid-19, es muy **probable que la economía continúe en terreno negativo hasta el cierre de año**, si acaso suavizando su debilidad y repuntando moderadamente hasta 2021.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), con cifras originales, **decreció por octavo mes continuo** en agosto, sumando 15 contracciones en los últimos 17 meses, **aunque de nuevo suavizó su ritmo de caída**, ahora de -9.9% a -9.4% real anual, sin mejorar la expectativa del mercado (-8.2%). Ello **se originó en nuevas contracciones de la industria y los servicios**, si bien, en el primer caso igualmente menos acentuada, pues se moderó de -11.4% a -9.0%, para acumular 18 bajas ininterrumpidas, mientras que en el segundo se mantuvo una baja de -10.2%, para sumar seis retrocesos en línea y ocho en los últimos 10 meses; en contraste, el **componente agropecuario subió, pero a un ritmo menos vigoroso**, de 5.2%, frente a 11.0% previo.

Así, en los **primeros ocho meses del año en curso**, el IGAE **promedió un retroceso** de -9.9%, el **mayor para un lapso similar en la historia reciente**.

Dentro del **componente de servicios**, 7 de sus 9 subsectores reportaron bajas anuales en agosto, destacando por su fuerte magnitud las de los rubros de alojamiento y preparación de alimentos; esparcimiento; transporte, y comercio mayorista y minorista. Por su parte, al interior del **rubro industrial** se registraron caídas menos acentuadas, aunque aún muy significativas, en 2 de sus 4 componentes (construcción y manufacturas).

**Ajustado por estacionalidad, el IGAE volvió a moderar su avance mensual**, esta vez de 5.7% a 1.1%, ante un menor crecimiento de sus dos principales componentes, en el caso de la industria se suavizó de 7.1% a 3.3% y en los servicios de 4.7% a 0.4%, y contracción del sector agropecuario, de 14.0% a -5.9%. **En su comparativo anual**, el IGAE sumó 16 bajas consecutivas, pero **igual suavizó una vez más su ritmo de caída**, esta vez de -9.8% a -8.5%.

El resultado del **IGAE en agosto siguió reflejando la gradual normalización de la actividad económica del país**, con caídas nuevamente menos profundas de sus comparativos anuales e incrementos mensuales, aunque menos vigorosos. A la luz de los pobres desempeños de la inversión fija bruta y el consumo privado, así como de la incertidumbre en la evolución de la pandemia del Covid-19, la **economía mexicana permanecerá en terreno negativo hasta cierre de año, si acaso suavizando más su debilidad, y pudiera repuntar moderadamente hasta 2021**. Entre tanto, del nuevo Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), anticipa que en septiembre el IGAE siguió cayendo a un ritmo todavía considerable (-6.9%).

#### CONTACTO

**Carlos González Martínez, Subdirector**

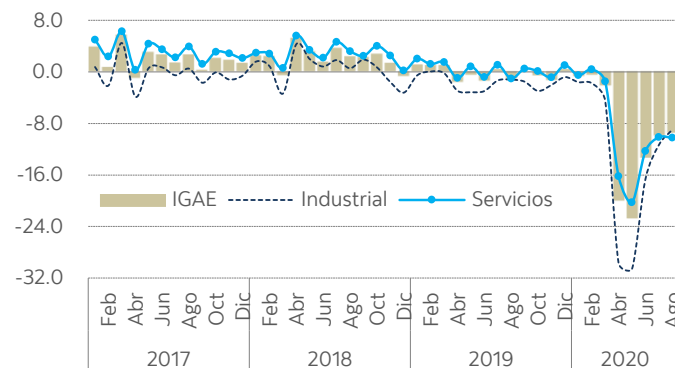
55.5123.2685

Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

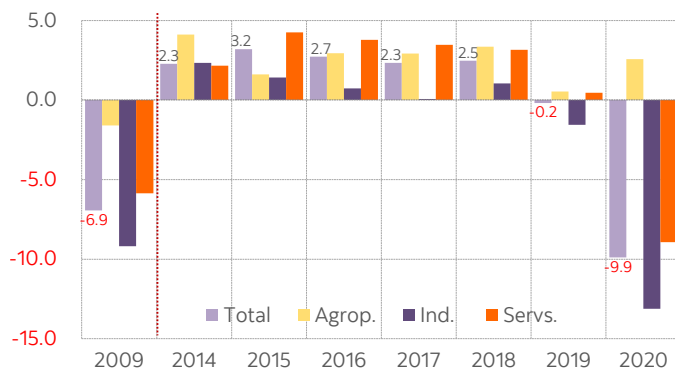
#### Evolución IGAE y Componentes

Var. % real anual



#### Crecimiento del IGAE Enero-Agosto

Var. % real anual



#### IGAE y Principales Componentes

Componente	2020-2T	2019		2020		
	PIB	Ago	Ene-Ago	Jul	Ago	Ene-Ago
	Part. %	V% real anual (cifras originales)				
<b>IGAE</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-9.9</b>	<b>-9.4</b>	<b>-9.9</b>
<b>Primario</b>	<b>4.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.5</b>	<b>11.0</b>	<b>5.2</b>	<b>2.6</b>
<b>Secundario</b>	<b>26.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>-11.4</b>	<b>-9.0</b>	<b>-13.1</b>
Minería	5.3	-3.6	-7.0	-3.2	-3.5	-0.8
Elect., gas y agua	1.8	4.0	1.3	-8.8	-4.5	-5.6
Construcción	5.3	-3.1	-4.2	-23.6	-13.7	-20.3
Manufacturas	14.0	-0.3	1.0	-8.9	-9.2	-14.3
<b>Servicios</b>	<b>65.4</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>-10.2</b>	<b>-10.2</b>	<b>-8.9</b>
Comercio x mayor	8.0	-7.2	-3.0	-14.1	-10.7	-13.0
Comercio x menor	7.9	1.8	2.8	-8.1	-12.7	-13.3
Transp. y almac.	8.5	0.2	0.2	-22.0	-21.4	-16.2
Financ. e inmob.	19.3	-0.8	1.3	-1.2	-2.0	-0.9
Prof. cient. y técn.	7.1	1.5	4.2	0.8	-3.0	-2.6
Educ. y salud	7.0	-3.3	-0.4	-4.5	0.6	-1.5
Esparc., recreat.	1.9	3.3	0.8	-19.5	-21.7	-17.9
Aloj. y prep. alim.	0.8	0.7	0.1	-61.4	-53.5	-44.3
Activ. legislativas	4.9	-1.4	-3.6	4.1	2.5	3.6
		V% mens desest.				
<b>IGAE</b>		<b>-17.5</b>	<b>-2.3</b>	<b>8.9</b>	<b>5.7</b>	<b>1.1</b>
Primario		-6.4	1.5	-5.4	14.0	-5.9
Secundario		-26.3	-0.7	18.1	7.1	3.3
Terciario		-14.3	-3.2	6.0	4.7	0.4

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).