

Indicador Global de la Actividad Económica, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- El IGAE original y desestacionalizado, aunque moderó su caída anual en julio, esta siguió siendo significativa, producto de los todavía considerables retrocesos en sus dos principales componentes, la industria y los servicios, lo que ni con mucho compensó la fuerte recuperación agropecuaria.
- En su medición mensual con ajuste estacional, el IGAE moderó su fuerte dinamismo, ante un menor avance en industria y servicios, pero también un fuerte repunte del componente agropecuario.
- Dados los pobres desempeños recientes en materia de inversión fija bruta y 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 séptimo mes continuo** en julio, sumando 14 contracciones en los últimos 16 meses, **aunque de nuevo suavizó su ritmo de decremento**, ahora de -13.3% a -9.8% real anual, casi en línea con la expectativa del mercado. Ello **se originó en nuevas caídas de la industria y los servicios, si bien, igualmente menos acentuadas**, pues en el primer caso se moderó de -16.7% a -11.3%, para acumular 17 bajas ininterrumpidas, y en el segundo caso de -12.3% a -10.1%, para sumar cinco retrocesos en línea; **en contraste, el componente agropecuario repuntó vigorosamente**, de -2.0% a 11.0%.

Así, en los **primeros siete 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 julio, destacando por su fuerte magnitud las de los rubros de alojamiento y preparación de alimentos; transporte; esparcimiento, y comercio mayorista y minorista. Por su parte, al interior del **rubro industrial** se registraron caídas menos acentuadas, aunque aún muy significativas, en 3 de sus 4 componentes (construcción, manufacturas y electricidad).

En forma desestacionalizada, el IGAE desaceleró su fuerte avance mensual, de 8.8% a 5.7%, ante el menor crecimiento de sus principales componentes, en el caso de la industria se suavizó de 17.9% a 6.9% y en los servicios de 6.0% a 4.6%, mientras que el sector agropecuario también tuvo un fuerte repunte, de -5.1% a 13.9%. **En su comparativo anual**, el IGAE sumó 15 bajas consecutivas, aunque **también moderó su caída**, esta vez de -14.6% a -9.8%.

La **gradual normalización de la economía mexicana**, posterior a su cierre parcial por el Covid-19, **ha determinado atípicos incrementos mensuales de varios indicadores durante junio y julio, entre ellos el IGAE**. Sin embargo, con todo y que sus comparativos anuales original y ajustado por estacionalidad han reportado caídas menos profundas, éstas siguen siendo de consideración al inicio del segundo semestre del año, y a la luz de los pobres desempeños de la inversión fija bruta y el consumo privado, así como de la persistente incertidumbre por lo que pudiera suceder con la evolución de la pandemia, es **muy probable que la economía siga en terreno negativo hasta cierre de año, si acaso suavizando su debilidad, y repuntando moderadamente hasta 2021**.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

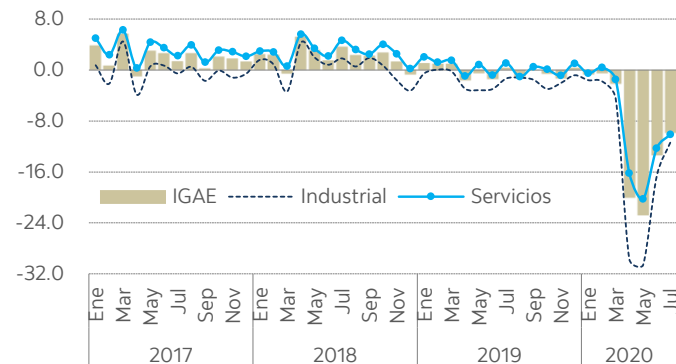
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

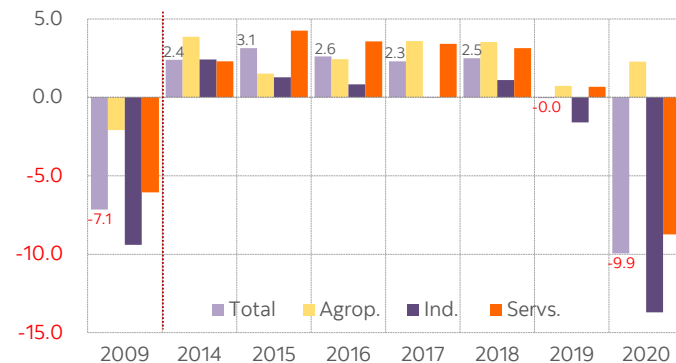
Evolución IGAE y Componentes

Var. % real anual



Crecimiento del IGAE Enero-Julio

Var. % real anual



IGAE y Principales Componentes

Componente	2020-2T	2019		2020		
	PIB	Jul	Ene-Jul	Jun	Jul	Ene-Jul
	Part. %	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	0.4	-0.0	-13.3	-9.8	-9.9
Primario	4.0	2.5	0.7	-2.0	11.0	2.3
Secundario	26.4	-1.3	-1.6	-16.7	-11.3	-13.7
Minería	5.3	-5.9	-7.5	-5.1	-3.1	-0.4
Elect., gas y agua	1.8	0.2	0.9	-13.4	-8.9	-5.7
Construcción	5.3	-8.8	-4.4	-26.2	-23.5	-21.2
Manufacturas	14.0	3.3	1.2	-16.4	-9.0	-15.1
Servicios	65.4	1.1	0.7	-12.3	-10.1	-8.7
Comercio x mayor	8.0	1.1	-2.4	-9.1	-14.1	-13.4
Comercio x menor	7.9	4.2	2.9	-17.9	-8.1	-13.4
Transp. y almac.	8.5	1.3	0.2	-23.3	-21.9	-15.4
Financ. e inmov.	19.3	0.2	1.7	-2.0	-1.1	-0.8
Prof. cient. y técn.	7.1	3.2	4.6	-8.3	0.8	-2.5
Educ. y salud	7.0	0.0	0.1	-0.9	-4.5	-1.8
Esparc., recreat.	1.9	0.1	0.4	-28.3	-19.5	-17.3
Aloj. y prep. alim.	0.8	0.4	0.0	-68.6	-61.4	-43.0
Activ. legislativas	4.9	-3.5	-3.9	1.0	4.4	3.8
		V% mens desest.				
IGAE		-1.2	-17.5	-2.4	8.8	5.7
Primario		10.8	-6.5	1.5	-5.1	13.9
Secundario		-3.0	-25.9	-1.2	17.9	6.9
Terciario		-1.4	-14.2	-3.2	6.0	4.6

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).