

Indicador Global de Actividad Económica, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El IGAE original y desestacionalizado, aunque de nuevo moderaron sus caídas anuales en septiembre, éstas siguieron siendo significativas, ante 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 volvió a suavizar su avance, ante el freno de la industria y pese al mayor avance en servicios y al repunte del componente agropecuario.
- La dinámica de la economía mexicana seguirá atenuando su descenso en octubre, aunque igualmente seguirá exhibiendo una lenta recuperación en el transcurso del 2020-4T y permanecerá en terreno negativo lo que resta de 2020, para repuntar moderadamente en 2021, dados el pobre desempeño de la inversión fija bruta y el consumo privado, así como de la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia del Covid-19.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), con cifras originales, **decreció por noveno mes consecutivo** en septiembre, sumando 16 caídas en los últimos 18 meses, aunque por cuarto mes consecutivo suavizó su ritmo de decremento, esta vez de -9.2% a -5.5% real anual, una baja menor a la expectativa del mercado (-6.6%). Ello se originó en nuevas caídas de la industria y los servicios, si bien, en ambos casos menos acentuadas, pues en el primero se moderó de -8.8% a -6.2%, para acumular 18 bajas ininterrumpidas y 21 en los últimos 23 meses, mientras que en el segundo lo hizo de -10.0% a -5.6%, para sumar siete retrocesos en línea y nueve en los once meses más recientes; en contraste, el componente agropecuario subió, aunque a un ritmo menos vigoroso, de 6.3%, frente a 7.4% previo.

Así, en enero-septiembre, el IGAE promedió un retroceso de -9.4%, el más profundo para igual lapso en la historia del indicador.

Dentro del componente de servicios, 8 sus 9 subsectores reportaron bajas anuales en septiembre, destacando por su fuerte magnitud, si bien menos profundas, las de los rubros de alojamiento y preparación de alimentos; esparcimiento; transporte, y comercio minorista. Por su parte, al interior del rubro industrial también se dieron caídas menos acentuadas, aunque aún muy significativas, en 2 de sus 4 componentes (construcción y electricidad).

Ajustado por estacionalidad, el IGAE volvió a moderar su avance mensual, ahora de 1.4% a 1.0%, ante menor crecimiento de la industria, que se frenó de 3.3% a 0.0%, lo que parcialmente fue compensado por la aceleración en los servicios, de 0.9% a 1.8%, y el repunte del sector agropecuario, de -5.6% a 1.1%. En forma anual, el IGAE sumó 17 bajas continuas, aunque también moderó su ritmo de caída, esta vez de -8.3% a -7.0%, en línea con el nowcast previsto por el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE).

En suma, el comparativo anual del IGAE original en septiembre mejoró la expectativa del mercado y el del IGAE desestacionalizado coincidió con el nowcast que arrojó IOAE, que en ambos casos apuntaban a que continuaría moderando su retroceso, tal y como sucedió. La previsión del IOAE para octubre anticipa que el ritmo de decremento de la economía mexicana seguirá suavizándose, aunque igualmente continuará exhibiendo una lenta recuperación durante el 2020-4T, y a la luz de los pobres desempeños de la inversión fija bruta y el consumo privado, así como de la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia del Covid-19, permanecerá en terreno negativo lo que resta de 2020 y repuntará moderadamente hasta 2021.

CONTACTO

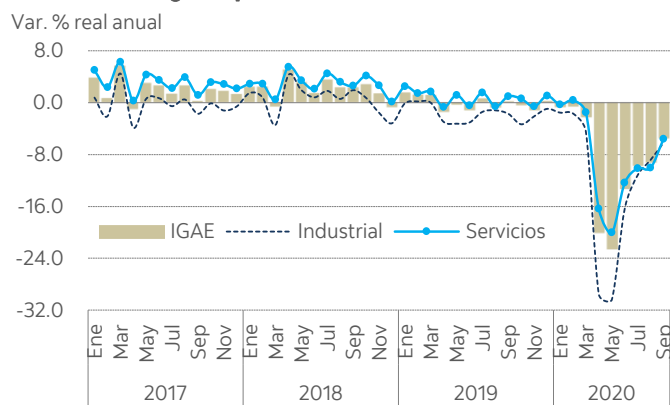
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

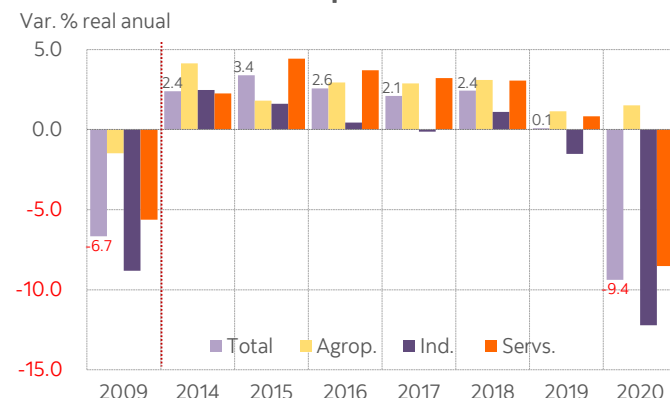
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Evolución IGAE y Componentes



Crecimiento del IGAE Enero-Septiembre



IGAE y Principales Componentes

Componente	2020-3T		2019		2020		
	PIB	Part. %	Sep	Ene-Sep	Ago	Sep	Ene-Sep
			V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	0.2	0.1	-9.2	-5.5	-9.4	
Primario	3.2	5.8	1.2	7.4	6.3	1.5	
Secundario	29.1	-1.7	-1.5	-8.8	-6.2	-12.2	
Minería	5.0	-2.4	-5.8	-3.9	-2.8	-0.8	
Elect., gas y agua	1.7	0.9	-1.4	-3.4	-7.2	-5.3	
Construcción	5.9	-8.9	-4.8	-12.9	-16.1	-19.6	
Manufacturas	16.6	1.4	1.3	-9.3	-3.1	-13.1	
Servicios	63.5	1.0	0.8	-10.0	-5.6	-8.5	
Comercio x mayor	8.5	-1.8	-0.2	-10.9	-2.5	-11.5	
Comercio x menor	8.9	0.3	-0.3	-12.3	-5.6	-12.7	
Transp. y almac.	8.6	5.2	1.1	-21.7	-14.8	-16.0	
Financ. e inmob.	17.3	0.3	2.0	-1.1	-0.3	-0.6	
Prof. cient. y técn.	6.6	1.9	3.5	-2.7	-0.4	-2.0	
Educ. y salud	6.2	0.5	1.1	0.3	-0.5	-1.9	
Esparc., recreat.	2.0	1.7	1.5	-22.1	-19.0	-18.4	
Aloj. y prep. alim.	1.1	2.0	0.4	-53.3	-43.6	-44.5	
Activ. legislativas	4.2	-0.4	-3.0	2.4	2.5	3.3	
			V% mens desest.				
			May	Jun	Jul	Ago	Sep
IGAE			-2.2	8.8	5.7	1.4	1.0
Primario			1.1	-5.4	15.6	-5.6	1.1
Secundario			-0.8	18.4	7.0	3.3	-0.0
Terciario			-2.8	5.8	4.8	0.9	1.8

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).