

Indicador Global de Actividad Económica, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE original y desestacionalizado nuevamente moderaron sus caídas anuales en noviembre**, ante menor descenso de los servicios y aceleración del sector agropecuario, que compensaron un mayor deterioro industrial.
- En su **medición mensual con ajuste estacional, el IGAE volvió a suavizar su avance**, ante un menor crecimiento de la industria y el sector agropecuario, parcialmente compensado por un mayor avance en los servicios.
- Dados los pobres resultados de inversión fija bruta y consumo privado, así como la negativa evolución de la pandemia, sigue siendo **previsible que el IGAE permanezca en terreno negativo lo que resta de 2020 y repunte moderadamente hasta 2021**, aunque en un marco de alta incertidumbre.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), con cifras originales, **decreció por undécimo mes continuo en noviembre**, sumando 17 caídas en los últimos 20 meses, aunque por sexto mes consecutivo suavizó su ritmo de descenso, ahora de -5.3% a -3.9% real anual, mejorando la expectativa del mercado (-4.5%).

Lo anterior **se originó en los persistentes retrocesos de la industria y los servicios**, en el primer caso incluso acentuó su contracción, de -3.4% a -3.7%, para acumular 20 bajas ininterrumpidas y 23 en los últimos 25 meses, pero en el caso de los servicios suavizó su reducción de -6.7% a -4.8%, hilando nueve bajas en línea y 11 en los 13 meses más recientes; **en contraste, el componente agropecuario aceleró** de 7.3% a 8.8%.

Así, **en enero-noviembre el IGAE promedió la baja más acentuada** (-8.5% real anual) **para un lapso similar en la historia del indicador**.

Dentro del **componente de servicios**, ocho de sus nueve subsectores reportaron bajas anuales en noviembre, destacando por su fuerte magnitud, si bien menos profundas, las de los rubros de alojamiento y preparación de alimentos; esparcimiento, y transporte.

Por su parte, al interior del **rubro industrial** la construcción reportó una caída menos profunda, aunque aún muy significativa, en tanto que los tres componentes restantes (manufacturas, minería y electricidad) acentuaron su retroceso.

Ajustado por estacionalidad, el IGAE volvió a moderar su avance mensual, ahora de 1.2% a 0.9%, ante un menor crecimiento de los sectores industrial y agropecuario, que desaceleraron de 1.8% a 1.1% en el primer caso y de 0.6% a 0.2% en el segundo, lo que fue parcialmente compensado por un mayor ritmo de avance en los servicios, de 0.8% a 1.1%. En forma anual, el IGAE desestacionalizado sumó 17 bajas consecutivas, aunque también moderó de nuevo su caída, ahora de -4.8% a -3.5%, incluso poco más que el *nowcast* previsto (-4.3%) por el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE).

En suma, el decremento anual del IGAE original resultó menor al de la expectativa del mercado y nuevamente suavizó su caída, aunque su avance mensual desestacionalizado se desaceleró. Dados los pobres resultados en materia de inversión fija bruta y consumo privado, así como la negativa evolución de la pandemia por Covid-19, sigue siendo **previsible que el IGAE permanezca en terreno negativo lo que resta de 2020**, como lo anticipa el IOAE correspondiente a diciembre (-5.4%), **y repunte moderadamente hasta 2021**, aunque esto último sujeto a una elevada incertidumbre.

CONTACTO

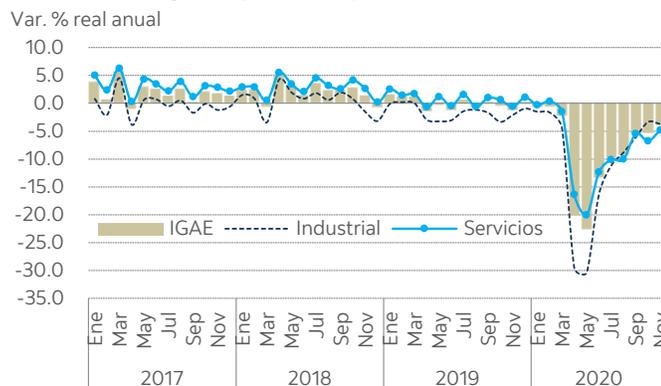
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

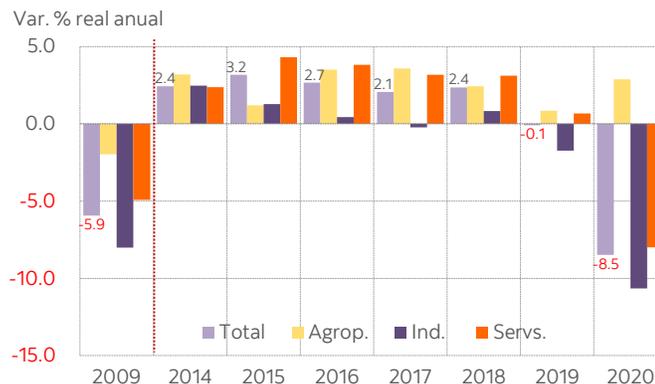
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Evolución IGAE y Principales Componentes



Crecimiento del IGAE Enero-Noviembre



IGAE y Principales Componentes

Componente	2020-3T	2019		2020		
	PIB	Nov	Ene-Nov	Oct	Nov	Ene-Nov
	Part. %	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	-1.2	-0.1	-5.3	-3.9	-8.5
Primario	3.2	-4.9	0.8	7.3	8.8	2.9
Secundario	29.1	-2.1	-1.7	-3.4	-3.7	-10.7
Minería	5.0	1.6	-4.8	-1.1	-2.4	-1.0
Elect., gas y agua	1.7	0.2	-0.9	-5.0	-7.0	-5.4
Construcción	5.9	-3.9	-5.2	-10.0	-7.8	-17.7
Manufacturas	16.6	-2.6	0.7	-1.3	-2.1	-11.0
Servicios	63.5	-0.6	0.7	-6.7	-4.8	-8.0
Comercio x mayor	8.5	-4.6	-0.9	-6.4	-1.9	-10.1
Comercio x menor	8.9	-2.9	-0.6	-5.0	-0.9	-10.7
Transp. y almac.	8.6	0.9	1.2	-14.9	-10.7	-15.3
Financ. e inmob.	17.3	1.5	1.8	-1.4	-1.1	-0.7
Prof. cient. y técn.	6.6	1.5	3.3	-2.6	-4.9	-2.4
Educ. y salud	6.2	-1.3	0.7	-0.7	-0.6	-1.6
Esparc., recreat.	2.0	-1.9	1.1	-17.6	-17.3	-18.3
Aloj. y prep. alim.	1.1	3.5	0.9	-42.6	-41.0	-44.0
Activ. legislativas	4.2	-0.6	-2.5	0.3	1.5	2.9
		V% mens desest.				
		Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
IGAE		5.7	1.4	1.3	1.2	0.9
Primario		15.1	-5.7	0.7	0.6	0.2
Secundario		7.1	3.3	0.7	1.8	1.1
Terciario		4.9	0.5	1.9	0.8	1.1

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).