

### Indicador Global de Actividad Económica, Octubre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- El IGAE prácticamente estancó su ritmo de recuperación en octubre, al reportar un decremento anual de **-5.3%** (vs. **-5.4%** previo, **-5.1%** esperado) con cifras originales, destacando un retroceso más acentuado en el rubro de servicios (-6.7%), en contraste con el desempeño de la industria (-3.3%), que suavizó su decremento, y con un mayor avance en el componente agropecuario (6.9%).
- En su **medición mensual con ajuste estacional**, el IGAE aceleró de **0.7%** a **2.0%**, derivado de un mayor vigor de la industria (2.0%), frente a una moderación en los servicios (0.7%), y en el rubro agropecuario (0.8%).
- La **dinámica de la economía mexicana seguirá exhibiendo una prolongada recuperación y permanecerá en terreno negativo lo que resta de 2020, para repuntar moderadamente en 2021**, a la luz del pobre desempeño de la inversión fija bruta y el consumo privado, así como de la incertidumbre y el reciente aumento de contagios por Covid-19, que desembocó en nuevos cierres de actividades.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

A inicios del último trimestre de 2020, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), suavizó ligeramente de -5.4% a -5.3% su decremento anual con cifras originales, sumando diez meses continuos de caídas y 16 en los últimos 19 meses, por debajo del consenso de los analistas de -5.1%. Ello se originó en una caída menos acentuada de la industria, que pasó de -6.1% a -3.3%, acumulando 19 bajas ininterrumpidas, y un decremento más pronunciado de los servicios de -5.5% a -6.7%, para sumar ocho retrocesos en línea y nueve en los doce últimos meses; en contraste, el componente agropecuario aumentó su ritmo de avance, de 6.4% a 6.9%. De esta forma, en el acumulado de enero a octubre, el IGAE promedió una contracción de -9.0%, la más profunda para un mismo lapso en la historia del indicador.

Dentro del **componente de servicios**, 8 de sus 9 subsectores reportaron bajas anuales en octubre, destacando por su fuerte magnitud y un mayor retroceso, las de los rubros de alojamiento y preparación de alimentos; esparcimiento; transporte, y comercio mayorista. Por su parte, al interior del **rubro industrial** se dieron decrementos menos acentuados, aunque aún muy significativos, en 2 de sus 4 componentes (construcción y electricidad).

**Ajustado por estacionalidad**, el IGAE aceleró su avance mensual, de 1.2% a 1.6%, ante un mayor crecimiento de la industria, que aceleró de 0.6% a 2.0%, frente a la moderación en los servicios, de 2.0% a 0.7%, y en el sector agropecuario, de 0.9% a 0.8%. En forma anual, el IGAE sumó 18 bajas continuas, aunque también moderó su ritmo de caída, esta vez de -6.7% a -4.9%, en línea con el *nowcast* previsto por el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE).

En suma, el comparativo anual del IGAE original en octubre reportó una contracción todavía significativa, aunque del IGAE desestacionalizado aceleró de forma mensual y coincidió con el *nowcast* que arrojó el IOAE. La previsión del IOAE para noviembre anticipa que el ritmo de **decremento de la economía mexicana seguirá suavizándose, aunque 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 pandemia y el reciente aumento de contagios de Covid-19, que ha desembocado en nuevos cierres de actividades, **permanecerá en terreno negativo lo que resta de 2020 y repuntará moderadamente hasta 2021**.

#### CONTACTO

**Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista**

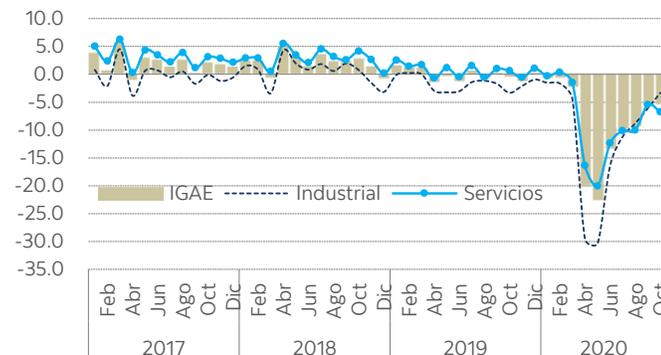
55.5123. 0000

Estudios Económicos

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

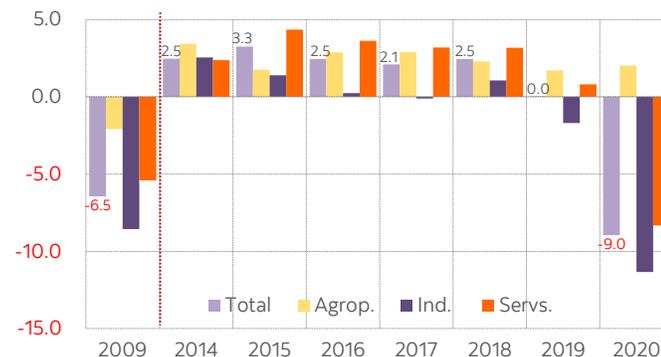
#### Evolución IGAE y Componentes

Var. % real anual



#### Crecimiento del IGAE Enero-Octubre

Var. % real anual



#### IGAE y Principales Componentes

Componente	2020-3T	2019		2020		
	PIB	Oct	Ene-Oct	Sep	Oct	Ene-Oct
	Part. %	V% real anual (cifras originales)				
<b>IGAE</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-5.4</b>	<b>-5.3</b>	<b>-9.0</b>
<b>Primario</b>	<b>3.2</b>	<b>7.4</b>	<b>1.7</b>	<b>6.4</b>	<b>6.9</b>	<b>2.0</b>
<b>Secundario</b>	<b>29.1</b>	<b>-3.3</b>	<b>-1.7</b>	<b>-6.1</b>	<b>-3.3</b>	<b>-11.3</b>
Minería	5.0	-1.8	-5.4	-2.5	-1.1	-0.8
Elect., gas y agua	1.7	2.1	-1.0	-6.7	-4.2	-5.1
Construcción	5.9	-10.5	-5.4	-16.2	-10.1	-18.7
Manufacturas	16.6	-1.3	1.0	-3.1	-1.3	-11.9
<b>Servicios</b>	<b>63.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>-5.5</b>	<b>-6.7</b>	<b>-8.3</b>
Comercio x mayor	8.5	-2.3	-0.5	-2.7	-6.5	-10.9
Comercio x menor	8.9	-0.2	-0.3	-5.7	-5.1	-11.9
Transp. y almac.	8.6	2.2	1.2	-13.6	-14.9	-15.7
Financ. e inmob.	17.3	1.1	1.9	-0.3	-1.4	-0.7
Prof. cient. y técn.	6.6	4.1	3.5	-0.4	-2.6	-2.1
Educ. y salud	6.2	-0.3	0.9	-0.5	-0.7	-1.7
Esparc., recreat.	2.0	0.7	1.4	-19.0	-17.6	-18.4
Aloj. y prep. alim.	1.1	2.6	0.6	-43.6	-42.6	-44.3
Activ. legislativas	4.2	0.3	-2.7	2.5	0.3	3.0
		V% mens desest.				
		Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
<b>IGAE</b>		<b>8.7</b>	<b>5.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>
Primario		-5.4	15.3	-5.8	0.9	0.8
Secundario		18.3	7.1	3.3	0.6	2.0
Terciario		5.7	4.8	0.8	2.0	0.7

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).