

Indicador Global de Actividad Económica (junio 2020)

Por: Ricardo Aguilar Abe
raqular@invex.com

El IGAE crece alrededor de 9% a tasa mensual en junio.

Puntos relevantes:

- Después de las fuertes caídas registradas durante los meses más críticos de la emergencia sanitaria, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 8.9% m/m en junio ante el reinicio de actividades en algunos sectores del país.
- Las actividades secundarias (principalmente manufacturas) aumentaron 17.9% m/m gracias a la reapertura de la industria norteamericana que reactivó el sector de exportación. El comercio y los servicios (actividades terciarias) crecieron 6.2% m/m.
- El aumento a tasa mensual registrado en junio no contrarrestó las caídas de meses previos, principalmente la de abril (-17.5% m/m). La tasa anual del IGAE fue (-)13.2% (-14.1% estimado INVEX) y es probable que ésta se mantenga en terreno negativo hasta marzo de 2021.
- A pesar de la reactivación de algunos sectores estratégicos, reiteramos que la recuperación de la economía mexicana será lenta debido a factores que influyen negativamente sobre la percepción del país. La falta de estímulos fiscales que complementen el relajamiento monetario de Banco de México es uno de los principales riesgos a la baja para el crecimiento.

Evolución reciente:

El IGAE repuntó 8.9% m/m al cierre del segundo trimestre después de caer alrededor de (-)7.0% m/m en promedio desde marzo. Definitivamente, la reapertura de la industria (principalmente de exportación) y la reactivación paulatina del comercio y los servicios tuvieron un efecto positivo en la economía de México. Por otra parte, la tasa anual del IGAE se mantuvo en terreno fuertemente negativo (-13.2%) y es probable que transcurran varios meses para que esta tasa se torne positiva. A pesar de la mejora observada en junio, el IGAE todavía se ubicó en uno de sus niveles más bajos en una década.

Las actividades primarias (principalmente agrícolas) cayeron (-)4.5% m/m. Las actividades secundarias y terciarias registraron sólidos aumentos de 17.9% y 6.2% a tasa mensual, respectivamente. Como era de esperarse, la recuperación del comercio y los servicios fue más moderada que la recuperación de la industria debido a un elevado desempleo, a bajos niveles de confianza del consumidor y a un posible temor de contraer el virus. No anticipamos más aumentos fuertes de la producción manufacturera debido a una demanda global que aún se mantiene deprimida.

Factores que influyen negativamente sobre la percepción del país generan riesgos a la baja para pronósticos de crecimiento que ya son pesimistas. Entre estos problemas, destacan la falta de claridad que rodea el ámbito de la inversión privada y la falta de políticas públicas que generen crecimiento.

Aunado a lo anterior, el estímulo monetario implementado por Banco de México en meses recientes probablemente se ha desgastado. Faltaron estímulos fiscales que permitieran a las empresas combatir la crisis y complementar las acciones del banco central.

A pesar de la reactivación de la economía, crece la posibilidad de observar tasas de crecimiento muy moderadas durante los siguientes trimestres.

Indicador Global de la Actividad Económica



Fuente: INEGI.

Información relevante:

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.