

## Indicador Global de Actividad Económica (abril 2020)

Por: Ricardo Aguilar Abe  
[raquilar@invex.com](mailto:raquilar@invex.com)

### Ajustamos a la baja nuestro estimado para el PIB de 2020.

#### Puntos relevantes:

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) retrocedió (-)19.9% a tasa anual en abril (-22.4% estimado INVEX). No se había registrado una caída tan fuerte en la actividad económica desde que se mide este indicador. La caída mensual fue (-)17.3%.
- De los tres subíndices principales del IGAE, los de actividades secundarias y terciarias registraron una fuerte contracción, destacando el desplome en los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-70.5% a tasa anual con respecto a abril de 2019).
- La cifra publicada hoy se alinea a nuestro nuevo estimado de (-)9.3% para la caída anual del PIB de México en 2020 (-6.0% estimado anterior). Nuestra nueva proyección se detallará en el documento de perspectiva mensual para la economía que se publicará la próxima semana.
- Si el confinamiento en México se extiende más allá de julio se realizará un nuevo recorte en nuestro estimado de crecimiento, principalmente por la afectación que tendrá en el sector de servicios.
- Es probable que los sectores catalogados como esenciales y aquéllos que reiniciaron actividades en junio (principalmente construcción, minería y producción de equipo de transporte) **no vuelvan a detenerse abruptamente a pesar de la continua expansión del COVID-19** debido a que el golpe económico sería muy fuerte y de largo alcance.

#### Evolución reciente:

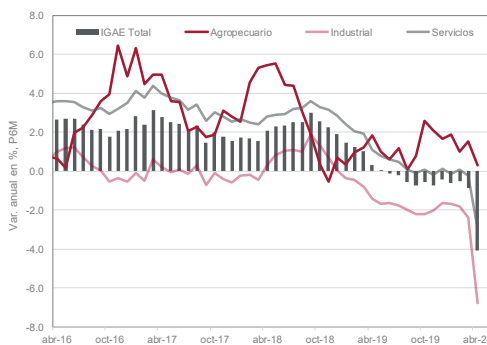
El IGAE registró una caída de (-)19.9% a tasa anual en abril. A continuación se detalla el comportamiento de cada uno de los subíndices:

- ◇ **Actividades primarias:** La producción agropecuaria registró un crecimiento de 1.8% a/a en abril. Es probable que este componente, que representa menos del 5% del PIB, se mantenga al alza ante la relativa escasez de productos alimenticios en México y Estados Unidos que se registra a causa de la pandemia.
- ◇ **Actividades secundarias:** Como se reportó en su oportunidad, la construcción y las manufacturas registraron caídas históricas de (-)38.0% y (-)35.3% a tasa anual en abril.
- ◇ **Actividades terciarias:** El comercio y los servicios registraron una contracción de (-)16.4% a/a. Al interior de este rubro, destacó el deterioro en los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (-70.5% a/a); servicios de esparcimiento (-30.4% a/a), así como transportes, correos y almacenamiento (-28.9% a/a).

Nuestro estimado para la contracción anual del PIB de México en 2020 se ajustó de (-)6.0% a (-)9.3%. En nuestra publicación mensual daremos a conocer el detalle de esta revisión.

Si las medidas de confinamiento persisten es probable que el pronóstico vuelva a ajustarse a la baja. Como en otros países donde se registran nuevos contagios o la curva de COVID-19 no cede, esperamos que la actividad en México no vuelva a detenerse de forma abrupta como ocurrió en marzo, abril y mayo. El costo económico sería enorme y la recuperación no llegaría en el mediano plazo.

Componentes del IGAE (promedio 6 meses)



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.