

Indicador Global de la Actividad Económica, Marzo

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE en su medición original frenó su crecimiento, de 4.1% a 1.2% real anual entre febrero y marzo (vs. 1.7% previsto y 2.7% un año antes), ante un menor dinamismo de los servicios y retrocesos en la actividad industrial y agropecuaria.
- En su medición mensual desestacionalizada mantuvo un crecimiento constante de 0.1%, para sumar diez alzas continuas.
- Los resultados muestran que, tras una economía sólida en enero-febrero, el menor número de días laborables de Semana Santa determinó una considerable desaceleración en marzo, efecto que en abril operará en sentido inverso. Entre tanto, el PIB revisado del 2016-I mostró un crecimiento similar al de un año antes, de 2.6% (vs. 2.7% preliminar), ante el positivo dinamismo del sector terciario de la economía, que compensó el débil desempeño del sector secundario.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, en marzo se **desaceleró considerablemente**, de 4.1% a 1.2% real anual (vs. 2.7% un año antes y 1.7% previsto), el crecimiento menos acentuado en 23 meses, reflejo en buena medida del efecto "Semana Santa", que implicó un menor número de días laborables en el mes que se reporta, comparado con similar lapso de un año antes.

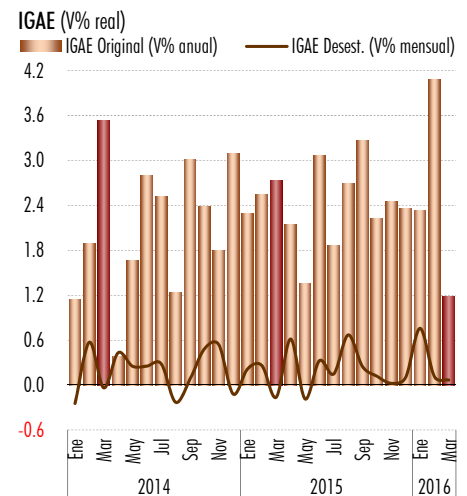
Dos de sus tres grandes componentes reportaron caídas en su nivel de producción, el agropecuario (-1.2% vs. -3.5% en marzo del año pasado), **y el industrial** (-2.0% vs. 1.9% un año antes), **en tanto que** el componente de mayor peso, **los servicios, moderaron su avance** (3.1% vs. 3.4% un año antes).

Dentro de la industria sus dos principales sectores reportaron descensos. Las manufacturas (50% del total) mostraron su primer decremento en 33 meses, de 1.5%, ante los retrocesos en 13 de las 21 ramas que le conforman, destacando las de rubros relevantes como equipo de transporte (-7.5%), metálica básica (-1.9%) e industria química (-6.6%). Por su parte, la construcción (23% del total) disminuyó 1.0% tras dos meses de avance, afectada por la baja en las ramas de edificación (-1.4%) y trabajos especializados (-3.1%), y la moderación en obras de ingeniería civil (de 2.7% a 1.5%).

Al interior de los servicios, los de esparcimiento culturales, deportivos y otros mejoraron su ritmo de actividad de 7.0% a 8.5%; los profesionales, científicos, técnicos corporativos y de apoyo a negocios de 5.8% a 6.3%, y los de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas de 6.3% a 7.1%. En contraste el comercio desaceleró de 6.8% a 2.1%; el rubro de transporte, correos y almacenamiento e información en medios masivos lo hizo de 7.8% a 7.2%; los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler de 4.3% a 2.8%, en tanto que los servicios educativos, de salud y asistencia social disminuyeron (-1.1% vs. 1.3% previo), y las actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales sumaron dos meses de retrocesos (-4.9% vs. -3.9% previo).

En su **medición mensual el IGAE desestacionalizado mantuvo un modesto dinamismo**, de 0.1%, similar al de febrero, ya que un vigoroso y constante aumento de los servicios, de 0.5%, logró neutralizar las caídas de los sectores industrial y agropecuario, de -0.2% y -4.0%, respectivamente (frente a -0.5% y -1.2% previos en cada caso).

En suma, el IGAE, indicador a través del cual es posible conocer y evaluar la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, en marzo suavizó significativamente su crecimiento anual, ante la moderación en el dinamismo de los servicios y la caída de sus componentes agropecuario e industrial, resultados inducidos en buena medida por el efecto "Semana Santa" (que este año cayó en marzo y el año pasado en abril, lo que favorecerá la comparación anual del próximo reporte del IGAE, correspondiente al cuarto mes del año en curso). Si bien, el PIB revisado del primer trimestre del año mostró un incremento de 2.6% real anual (vs. 2.7% preliminar), igualando el de un año antes, ante el positivo dinamismo del sector terciario de la economía (3.7%), que compensó el débil desempeño industrial (0.7%).



IGAE y Principales Componentes

Componente	2016-I	Mar 15	Dic	Ene 16	Feb	Mar
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	2.7	2.4	2.3	4.1	1.2
Primario	2.9	-3.5	0.2	5.4	3.7	-1.2
Secundario	32.6	1.9	-0.1	0.7	2.6	-2.0
Minería	6.6	-5.7	-4.8	-3.0	-1.9	-5.1
Elect., gas y agua	2.3	4.8	2.0	1.6	3.3	0.3
Construcción	7.1	6.2	-1.4	3.7	3.5	-1.0
Manufacturas	16.6	3.2	2.5	0.8	3.9	-1.5
Servicios	61.7	3.4	3.9	3.1	4.9	3.1
Comercio	15.4	7.2	3.8	2.2	6.8	2.1
Transp. y almac.	9.7	2.0	12.1	5.1	7.8	7.2
Financ. e inmob.	16.9	1.2	1.9	3.4	4.3	2.8
Profes. cient. y técn.	6.0	2.9	-1.1	3.8	5.8	6.3
Educ., salud y asist.	5.5	0.3	1.5	0.5	1.3	-1.1
Esparc. y recreativos	2.5	4.4	3.2	5.7	7.0	8.5
Alojam. y prep. alim.	2.2	3.6	8.7	7.1	6.3	7.1
Activ. legislativas	3.5	6.7	1.4	0.1	-3.9	-4.9
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		-0.2	0.1	0.8	0.1	0.1
Primario		-0.5	5.3	3.2	-1.2	-4.0
Secundario		0.2	-0.1	1.1	-0.5	-0.2
Terciario		-0.0	0.2	0.4	0.5	0.5

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 Investita señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni 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 Investita. 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 algunas emisoras(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 comparación de los análisis que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los análisis de Scotiabank Investita, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La comparación de los análisis no se relaciona con una recomendación en particular; la comparación, entre otros factores, depende de la consistencia de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los análisis no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los análisis no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investita o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investita puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investita o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores 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 fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investita, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investita Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx