

## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

- En enero, la actividad económica sorprende con avance anual de 2.1% real, superando así de la expectativa del mercado (1.8%) y el avance registrado en diciembre pasado (+1.7%).
- Frente al mes previo contrasta con un retroceso de 0.65% real mensual, que se explica en su mayor parte por el repliegue usual en los servicios comerciales vinculado a la “cuesta de enero”.
- Por sectores, destacan repuntes en el sector servicios de 2.9% anual y en la industria de 0.9% anual, esta última luego de cuatro meses de bajas anuales consecutivas.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

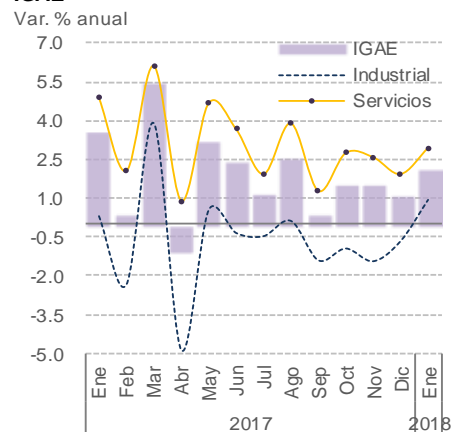
Durante enero, la actividad económica mostró un crecimiento anual de 2.1% en términos reales (con cifras originales), superando bajo igual comparativo lo esperado por el promedio de analistas del mercado (+1.8%) y también el dinamismo registrado al cierre de 2017 (+1.1%). Al respecto, por un lado apuntamos que en este mes se hace evidente el efecto positivo que tiene una menor inflación sobre la medición del dinamismo económico —entre diciembre de 2017 y enero actual, la inflación anual pasó de 6.77 a 5.55%—, y en la medida que esto continúe, la evolución económica empezará a dar resultados más alentadores y una mejor perspectiva. Por otro lado, debe resaltarse el reavivamiento de ramas productivas fuertemente vinculadas al mercado interno —fuera de las usualmente robustas ligadas a la exportación de manufacturas— y esto aplica tanto para los servicios comerciales y de transporte, como para la rama de la edificación al interior de la industria de la construcción. Visto desde el comparativo mensual con cifras desestacionalizadas, la actividad productiva cayó en 0.65% real, generando su primer retroceso en los últimos cuatro meses, pero esto se explica por el nulo avance mensual en la industria y el ligero repliegue en los servicios concentrado en los rubros de la actividad comercial, ramas usualmente sensibles a la cuesta de enero.

Por sectores, los mejores resultados se dieron al interior de los servicios que reportaron una tasa de crecimiento de 2.9% real anual (+4.9% en enero de 2017), con el que aventajó el avance de diciembre previo de 1.9%, impulsados por las ramas comerciales mayorista (+5.1%) y minorista (+5.4%), los transportes (+3.2%), así como por la actividad de hoteles y restaurantes (+4.4%), todas ellas con peso relevante para el mercado interno. El sector industrial logró repuntar destacadamente en 0.9% real anual, luego de cuatro meses de bajas anuales consecutivas, sostenido por el reavivamiento de las manufacturas a 1.7% (-0.1% anual en el mes pasado) y de la construcción a 4.0%, esta última quizá reflejando el incentivo generado por los progresos recientemente reportados en la reconstrucción habitacional después de los sismos de septiembre de 2017. Adicionalmente, la rama de electricidad gas y agua aportó un avance de 1.6% real anual (-1.6% en el mes pasado), en tanto la minería por cuarto mes consecutivo disminuye el ritmo anual de caída, ahora hasta -5.0%. Finalmente, sujeto a los usuales vaivenes, el sector agropecuario retrocedió en enero -0.7% real anual, por primera vez en cinco meses.

### IGAE y Principales Componentes

Componentes	2017		2018
	Ene	Dic-Ene	Ene
	Var. % real anual (cifras originales)		
<b>IGAE</b>	<b>3.6</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>
<b>Primario</b>	<b>11.0</b>	<b>3.6</b>	<b>-0.7</b>
<b>Secundario</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.9</b>
Minería	-9.5	-9.8	-5.0
Elect., gas y agua	0.9	-0.2	1.6
Construcción	0.6	-1.0	4.0
Manufacturas	4.2	2.9	1.7
<b>Servicios</b>	<b>4.9</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>
Comercio x Mayor	3.9	3.0	5.1
Comercio x Menor	7.6	3.6	5.4
Transp. y almac.	7.0	4.1	3.2
Financ. y Segs.	5.9	3.7	2.2
S. Profesionales	3.6	3.5	1.0
Educación, Salud	2.8	0.8	0.7
Esparc. y Recrea.	3.1	1.4	0.2
Alojam. y Alim.	-0.5	4.3	4.4
Activ. legislativas	0.8	0.1	1.7

### IGAE



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 algunas 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).