

Indicador Global de Actividad Económica

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE desaceleró ligeramente al cierre de 2015-I, de 2.8% a 2.7% real anual, ante un ligero retroceso de la actividad agropecuaria, de -0.8%, compensado parcialmente por el dinamismo constante en servicios (3.3%) e industria (1.7%).
- En su medición mensual, el IGAE retrocedió 0.64%, tras dos avances previos, producto de la contracción de sus tres componentes: de -4.41% el agropecuario, de -0.02% la industria y de -0.17% los servicios.
- La economía mexicana reportó un ritmo de avance moderado al cierre de 2015-I, trimestre en el cual los mejores desempeños en materia de consumo privado y generación de empleo fueron contrarrestados por menores exportaciones manufactureras, inversión fija bruta y niveles de confianza, auspiciando recortes en las previsiones del PIB de 2015 de Banxico y la SHCP.

Con base en cifras originales, el dinamismo del **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** se moderó ligeramente en marzo, de **2.8% a 2.7% real anual** (vs. 2.8% previsto), quedando igualmente debajo de su incremento registrado un año antes, de 3.4%.

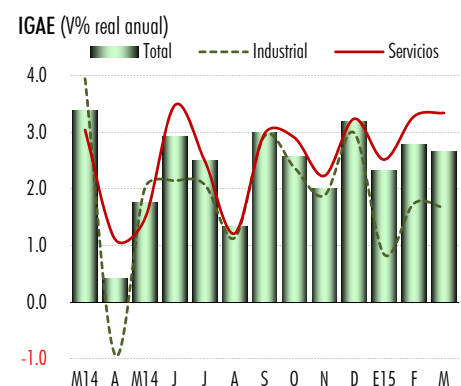
Tal resultado del IGAE se caracterizó por: 1) un dinamismo constante en los servicios y la industria, que reportaron un crecimiento de 3.3% y 1.7% real anual, similar al de febrero, aunque respecto al de igual mes de un año antes en el primer caso fue mayor (3.0%) y en segundo menor (3.9%); y 2) un moderado retroceso en el ritmo de avance de la actividad agropecuaria, de -0.8% (vs. +4.4% en febrero y +4.5% un año antes).

Como se aprecia en el cuadro adjunto, **al interior de los servicios** sus ocho componentes crecieron en marzo: dos a un ritmo mayor que en febrero, siendo éstos transportes, correos, almacenamiento e información en medios masivos, y servicios profesionales, corporativos y de apoyo a negocios; uno, servicios educativos, de salud y de asistencia social, reportó un aumento similar al previo; en tanto que los cinco restantes suavizaron su paso (comercio; financieros; esparcimiento y recreativos; de alojamiento temporal y preparación de bebidas y alimentos, y actividades legislativas y gubernamentales). Por su parte, y como se informó en su oportunidad, en la **sectorización industrial** destacó que construcción aceleró vigorosamente, ante un mayor dinamismo de sus tres subsectores (edificación 5.9%, trabajos especializados 4.9% y obras de ingeniería civil 3.5%); las manufacturas moderaron su avance, aunque éste siguió siendo relevante; electricidad, gas y agua también suavizó su paso, y la minería reportó su décimo segunda caída consecutiva, incluso más acentuada.

En su **medición mensual el IGAE reportó un retroceso de 0.64%** (vs. +0.30% previo), luego de dos avances, producto de la contracción de sus tres componentes, de -4.41% el agropecuario, de -0.02% la industria y de -0.17% los servicios.

Conclusión, el IGAE en marzo reportó un crecimiento anual levemente menor al de febrero, ante ligera reducción en la actividad agropecuaria, parcialmente neutralizada por el aumento constante en la actividad industrial y de servicios. Sin embargo, respecto a la dinámica económica de un año antes, ésta resultó inferior en mayor medida, en tanto que su variación mensual fue negativa, tras dos meses de avances consecutivos. Ello significa que la economía mexicana reportó un ritmo de avance moderado al cierre de 2015-I, trimestre en el cual, como se mencionó en el Informe Trimestral de Inflación de Enero-Marzo, los mejores desempeños en materia de consumo privado y generación de empleo fueron contrarrestados por menores exportaciones manufactureras, inversión fija bruta y niveles de confianza, lo que auspició que Banxico y la SHCP recortaran sus rangos de crecimiento previstos para el PIB de 2015, en el primer caso a entre 2.0% y 3.0% y en el segundo a entre 2.2% y 3.2%, medio punto y un punto porcentual menos respecto a sus pronósticos previos, respectivamente.

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



IGAE y Principales Componentes

Componente	2014		2015	
	Mar	Ene	Feb	Mar
V% real anual (cifras originales)				
IGAE	3.4	2.3	2.8	2.7
Primario	4.5	15.5	4.4	-0.8
Secundario	3.9	0.8	1.7	1.7
Minería	0.3	-5.8	-4.0	-5.3
Elect., gas y agua	5.3	3.1	3.8	3.0
Construcción	-0.2	6.1	1.2	5.2
Manufacturas	7.3	1.5	4.2	3.1
Servicios	3.0	2.5	3.3	3.3
Comercio	3.1	3.4	3.8	6.8
Transp. y almac.	4.1	4.0	7.1	2.0
Financ. e inmov.	3.0	2.0	1.4	1.1
Profes. cient. y técn.	4.0	1.9	0.5	2.9
Educ., salud y asist.	3.2	0.0	0.6	0.6
Esparc. y recreativos	-1.7	3.2	5.0	4.4
Alojam. y prep. alim.	-0.2	2.7	4.6	3.5
Activ. legislativas	3.5	2.1	7.2	6.7
V% mensual desestacionalizada				
IGAE	-0.1	0.3	0.3	-0.6
Primario	-0.85	3.61	-2.21	-4.41
Secundario	0.23	-0.16	0.32	-0.02
Terciario	0.25	0.45	0.38	-0.17

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 Investit 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 Investit. 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 alguno o algunos emisores(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 todos los áreas de Scotiabank Investit, 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 efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, direct, 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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
 • Silvia González Anaya 5123-2687
estudeco@scotiab.com.mx