

Indicador Global de la Actividad Económica, Marzo

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE, en su medición original, aceleró su crecimiento en marzo, de 0.9% a 4.4% real anual (vs. 0.6% un año antes), su mejor desempeño en casi cinco años, favorecido por el efecto "Semana Santa" y ante un mayor dinamismo de sus tres grandes componentes, en tanto que en su medición mensual, el IGAE se contrajo por segundo mes consecutivo (de -0.1% a -0.2%).
- Los resultados continúan mostrando un favorable saldo para la actividad productiva en el primer trimestre de 2017, pero la alta incertidumbre que prevalece para el panorama de 2017, por el factor Trump principalmente, induce cautela en las decisiones de inversión y producción.

En marzo el **crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, aceleró** de 0.9% a 4.4% real anual (vs. 0.6% un año antes), el más alto desde junio de 2012. **Sus tres grandes componentes incrementaron su ritmo de actividad: agropecuario** de 3.6% a 3.8% (vs. -3.7% en marzo de 2016), **industria** de -1.9% a +3.4% (vs. -2.2% en igual mes del año pasado) y **servicios** de 2.2% a 5.0% (vs. 2.3% un año antes).

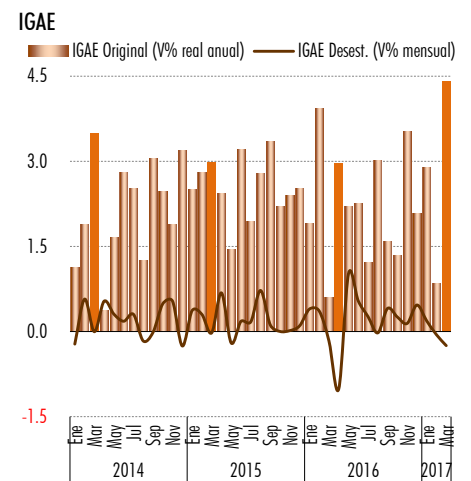
Al interior de la industria, el sólido avance de las **manufacturas** (+8.5% vs. +1.3% previo), el mayor en más de seis años, aunado a los incrementos en **generación de electricidad, gas y agua** (+1.2% vs. -2.3% previo) y en **construcción** (+3.8% vs. +1.5% previo), más que compensaron las caídas en **minería** (-9.2% vs. -13.6% previo). El aumento en el dinamismo de las manufacturas estuvo determinado por la mejora en 18 de las 21 ramas que le conforman, con cuatro de sus categorías creciendo a una tasa mayor al 10.0% (equipo de transporte; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; productos metálicos; madera). En contraste, los tres subsectores que presentaron bajas fueron: la fabricación de productos textiles, el curtido y trabajo de productos de piel y materiales sucedáneos y la fabricación de productos derivados del petróleo y carbón.

Dentro de los servicios, sus ocho subsectores reportaron avances en su nivel de actividad, con tres de sus ramas haciéndolo a una tasa mayor al 5.0% (servicios profesionales, científicos y técnicos, corporativos, de apoyo a negocios y manejo de desechos y de remediación, +8.2%; comercio, +6.2%; transporte y almacenamiento, +5.1%).

En su medición mensual, el **IGAE desestacionalizado retrocedió por segundo mes consecutivo** (-0.2% vs. -0.1% previo), ya que la baja de su componente primario (de -3.8% a -1.1%) superó el nulo avance de los sectores secundario (0.0% vs. -0.1% previo) y terciario (0.0% vs. +0.2% previo).

En materia estadística, las cifras del IGAE fueron actualizadas al incorporarse la última información disponible, lo que ocasionó moderadas revisiones a los últimos meses. Asimismo, es importante resaltar que este indicador al no incluir los subsectores de aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las actividades terciarias, podría diferir de las cifras que registre el PIB.

En resumen, el IGAE, indicador a través del cual es posible conocer la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, aumentó su crecimiento anual en marzo, ante un mayor dinamismo de sus grandes componentes, aunque habría que matizar este resultado, dado que el efecto estacional de Semana Santa, que en este año ocurrió en abril y no en marzo, favoreció este comparativo. Así, los resultados del IGAE continúan en la senda de un positivo ritmo de actividad productiva, que se refleja en un vigoroso aumento de las exportaciones y un saludable mercado interno que se ve favorecido por la fortaleza del empleo y el crédito al consumo. Sin embargo, la alta incertidumbre que prevalece para el panorama de 2017, por el factor Trump principalmente, induce cautela en las decisiones de inversión y producción.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2017-I	Mar 16	Dic	Ene	Feb	Mar 17
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	0.6	2.1	2.9	0.9	4.4
Primario	3.0	-3.7	5.2	12.0	3.6	3.8
Secundario	31.9	-2.2	-0.6	0.0	-1.9	3.4
Minería	5.8	-4.6	-10.5	-9.7	-13.6	-9.2
Elect., gas y agua	2.2	-0.3	3.9	-0.4	-2.3	1.2
Construcción	6.9	-1.7	1.8	-0.6	1.5	3.8
Manufacturas	16.9	-1.6	1.8	4.5	1.3	8.5
Servicios	62.4	2.3	3.3	4.0	2.2	5.0
Comercio	15.5	2.0	2.0	3.5	0.1	6.2
Transp. y almac.	9.7	4.5	6.7	6.4	2.5	5.1
Financ. e inmob.	17.3	2.8	3.9	4.9	4.0	4.6
Profes. cient. y técn.	6.2	4.7	4.6	3.3	5.8	8.2
Educ., salud y asist.	5.4	-1.6	0.2	2.6	0.7	4.2
Esparc. y recreativos	2.5	4.3	5.8	4.1	1.3	4.5
Alojam. y prep. alim	2.2	7.1	3.5	0.2	1.0	0.2
Activ. legislativas	3.5	-4.9	-1.2	0.6	0.7	0.7
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		-0.2	0.5	0.2	-0.1	-0.2
Primario		-2.8	0.3	3.3	-3.8	-1.1
Secundario		-0.3	-0.1	0.1	-0.1	-0.0
Terciario		0.2	0.6	-0.0	0.2	-0.0

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

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 Inveat 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 valores alguna, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inveat. 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(mencionado(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 clientes de Scotiabank Inveat, 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 aserividad 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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).