

## Indicador Global de la Actividad Económica, Marzo

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El IGAE, sin ajuste estacional, **se redujo en marzo** (-0.8% real anual), quedando debajo de lo esperado, luego de que los servicios y la actividad agropecuaria moderaran su avance y la industria tuviera una recaída, tras leve recuperación.
- Así, el IGAE promedió un **avance acumulado** de 1.2% real anual **en 2018-1T, inferior en más de la mitad respecto al observado un año antes** (3.1%).
- El moderado decremento anual con cifras originales del IGAE se explica por el efecto estacional de “Semana Santa”, que genera una doble distorsión de las cifras, negativa para las de marzo, pero positiva para las del mes subsecuente. Entre tanto el IGAE desestacionalizado continuó creciendo, aunque a menor ritmo que en febrero, mientras que en forma anual incluso aceleró.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El desempeño del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, **fue negativo en marzo**, afectado por el efecto “Semana Santa”, lo que propició que su crecimiento anual pasara de 2.3% a -0.8% real anual (vs. 5.3% un año antes). Tal decremento de la actividad económica al cierre de 2018-1T **lo determinó una significativa moderación en el crecimiento de los servicios** (de 2.9% a 0.4%), **cierta desaceleración del sector agropecuario** (de 9.4% a 7.0%) **y una fuerte recaída industrial** (de 0.6% a -3.7%), tras dos meses de leve recuperación, a su vez posterior a una racha de cuatro retrocesos.

**Al interior de la industria**, como se reportó hace un par de semanas, **sus 4 grandes rubros de actividad reportaron caídas**, destacando la de manufacturas (de -2.4%, la más acentuada desde mediados de 2013) y construcción (de -3.9%). La división electricidad, gas y agua igualmente bajó su actividad considerablemente (-4.4%), reportando su mayor caída desde inicios de 2009, mientras que la minería, que había venido moderando su receso, lo acentuó (de -5.8% a -7.5%).

**Dentro de los servicios**, **4 de sus 9 subsectores reportaron descensos** en su actividad (esparcimiento y recreación -2.9%, comercio mayorista -2.7%, servicios profesionales -1.7% y servicios educativos y de salud -1.4%); tres moderaron su crecimiento (comercio minorista de 2.9% a 1.5%, transporte de 2.9% a 2.5% y servicios financieros de 2.5% a 1.3%), y sólo dos mejoraron su paso (servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas de 2.5% a 2.6%, y actividades legislativas y gubernamentales de 2.8% a 3.4%).

Por su parte, **la medición mensual del IGAE desestacionalizado se moderó** de 0.7% a 0.3% (**en forma anual por contra aceleró** de 2.3% a 2.6%), ante un ligero menor avance en los servicios (se suavizó de 0.7% a 0.6%), al igual que en la industria (pasó de 0.4% a 0.0%), frente al repunte agropecuario (de -1.1% a 2.6%).

El IGAE, variable a través de la cual es posible conocer y evaluar la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, reportó resultados mixtos al cierre de 2018-1T. Mostró un moderado decrecimiento anual con cifras originales, que en parte se explica por el efecto estacional de “Semana Santa” (en 2017 ésta cayó en abril y en el presente año en marzo), ocasionando una doble distorsión de los resultados, negativa para los de marzo, pero positiva para las del mes subsecuente. Entre tanto su comparativo mensual desestacionalizado siguió reportando avance, aunque a ritmo menor que en febrero, mientras que en forma anual incluso aceleró.

### CONTACTO

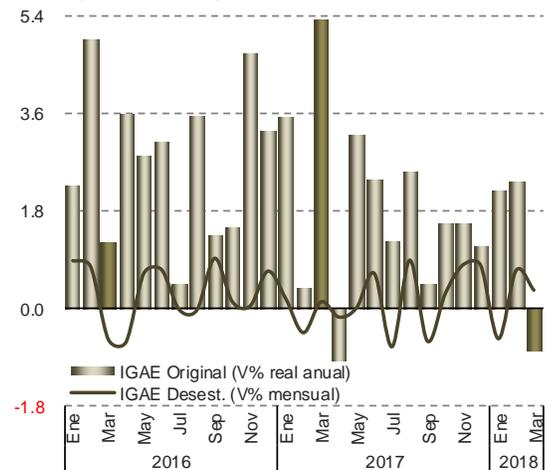
**Carlos González Martínez, Subdirector**

55.5123.2685

Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### IGAE (V% real anual)



### IGAE y Principales Componentes

Componente	2018	2017		2018		
	1T	Mar	Ene-Mar	Feb	Mar	Ene-Mar
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
<b>IGAE</b>	<b>100.0</b>	<b>5.3</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>
<b>Primario</b>	<b>3.1</b>	<b>5.1</b>	<b>4.3</b>	<b>9.4</b>	<b>7.0</b>	<b>5.7</b>
<b>Secundario</b>	<b>29.6</b>	<b>3.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>-3.7</b>	<b>-0.8</b>
Minería	5.1	-10.3	-11.4	-5.8	-7.5	-6.1
Elect., gas y agua	1.4	2.5	0.8	3.1	-4.4	0.0
Construcción	7.2	5.1	1.8	4.5	-3.9	1.5
Manufacturas	15.9	9.1	4.8	0.7	-2.4	-0.2
<b>Servicios</b>	<b>62.8</b>	<b>6.1</b>	<b>4.4</b>	<b>2.9</b>	<b>0.4</b>	<b>2.1</b>
Comercio x mayor	8.1	7.0	2.8	5.8	-2.7	2.5
Comercio x menor	9.0	11.4	6.7	2.9	1.5	3.2
Transp. y almac.	9.1	5.5	5.0	2.9	2.5	2.8
Financ. e inmob.	16.2	5.3	5.4	2.5	1.3	2.0
Profes. cient. y técn.	5.9	7.8	5.9	2.8	-1.7	0.6
Educ., salud y asist.	5.9	4.6	2.7	1.5	-1.4	0.3
Esparc., recreativos	2.4	5.1	2.6	-0.7	-2.9	-1.1
Alojam. y prep. alim.	2.3	0.0	0.0	2.5	2.6	3.2
Activ. legislativas	3.9	0.9	0.8	2.8	3.4	2.6
		V% mensual desestac. 2017-2018				
		Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
<b>IGAE</b>		<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>
<b>Primario</b>		<b>5.0</b>	<b>-4.8</b>	<b>2.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>2.6</b>
<b>Secundario</b>		<b>-0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.0</b>
<b>Terciario</b>		<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>

\*: El IGAE no incluye la totalidad de subsectores agropecuarios, ni la de actividades terciarias por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la reportada por el PIB.

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).