

Indicador Global de la Actividad Económica, Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE retrocedió nuevamente en marzo**, reportando sus mayores caídas (-2.3% real anual) para un mes similar y un primer trimestre de año (-1.2%) desde 2009, medido con cifras originales, ante retrocesos en la industria y los servicios.
- En su **medición mensual desestacionalizada**, el IGAE **también disminuyó**, de -0.6% a -1.3%, derivado igualmente de contracciones en los sectores primario y secundario.
- La actividad económica ya manifestaba debilidad en el primer bimestre del año y, tras la crisis sanitaria del Covid-19, ésta se acentuó considerablemente. **En la medida en que se materialicen más efectos de las medidas para mitigar el contagio en México, se anticipan fuertes afectaciones para la industria y los servicios** en los próximos meses, tal como lo auguran los negativos resultados de empleo, industria automotriz y comercio exterior de abril.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Luego de la debilidad de la economía mexicana observada en el primer bimestre del año, ésta se transformó en una fuerte caída al cierre del 2020-1T, afectada por el inicio de la Jornada Nacional de Sana Distancia y la reducción, y posteriormente suspensión, de las actividades no esenciales, con la finalidad de mitigar la dispersión y transmisión del Covid-19 en territorio nacional. Así, el **IGAE, sin ajuste estacional, decreció por tercer mes consecutivo en marzo**, por décimo en los últimos 12 meses e incluso acentuando su retroceso, de -0.6% a -2.3% real anual (vs. +1.0% un año antes y -3.5% esperado). Ello **se originó en una mayor caída de la industria**, que acumuló 13 bajas en línea, esta vez pasando de -2.0% a -5.0% (vs. -0.2% un año antes), **y retroceso en servicios**, de +0.4% a -1.4% (vs. +1.5% en marzo de 2019), **lo que ni con mucho pudo ser compensado por el fuerte repunte en el rubro agropecuario**, de -6.5% a +9.3% (vs. +1.8% el año pasado). Con ello, el IGAE se contrajo 1.2% en enero-marzo (vs. +1.0% en igual lapso de 2019).

Al interior del **componente de servicios**, 7 de sus 9 subsectores reportaron retrocesos anuales en marzo, creciendo sólo los servicios financieros y las actividades legislativas y gubernamentales. Por su parte, el decremento del **rubro industrial** estuvo determinado por fuertes caídas en manufacturas y construcción, ésta última categoría ligando 18 caídas en los últimos 20 meses; la primera reducción en 11 meses en electricidad, gas y agua, y una fuerte desaceleración de la minería.

Por su parte, el **IGAE desestacionalizado también profundizó su decremento mensual**, al pasar de -0.6% a -1.3%, luego de que la industria y los servicios decrecieran, de -0.5% a -3.4% en el primer caso y de -0.1% a -1.3% en el segundo, neutralizando el fuerte repunte del sector agropecuario, de -4.2% a +11.1%. **En forma anual el IGAE acumuló 11 bajas consecutivas**, esta vez haciéndolo de -1.8% a -2.6%.

En suma, luego de que el IGAE se contrajera moderadamente en enero-febrero, previo a la disrupción económica provocada por la crisis sanitaria, la debilidad de la economía mexicana se acentuó considerablemente al cierre del 2020-1T, reflejando ya las primeras afectaciones por el Covid-19. Así, durante marzo y el primer trimestre del año, el IGAE reportó su peor desempeño para ambos lapsos comparativos desde 2009.

Las medidas de contención para minimizar la propagación del virus a nivel global continúan impactando el crecimiento mundial y de nuestro país y, en este contexto, el **panorama para la economía mexicana se vislumbra negativo**, pues conforme se vayan materializando las consecuencias de las medidas implementadas, se irán haciendo visibles **afectaciones de mayor magnitud en los meses siguientes**, tanto en el sector servicios como en la industria, como lo auguran los negativos resultados de empleo, industria automotriz y comercio exterior observados en abril.

CONTACTO

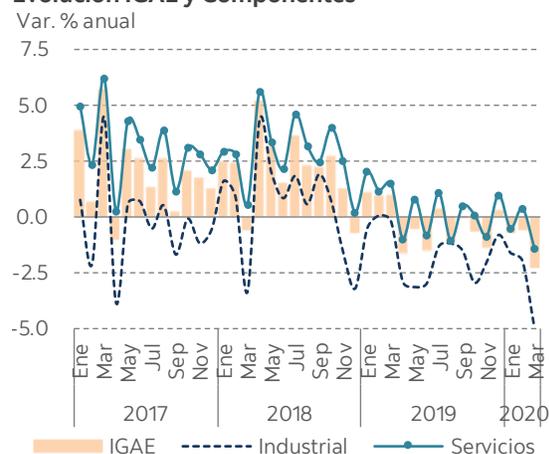
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Evolución IGAE y Componentes



Crecimiento IGAE y Componentes, Enero-Marzo



IGAE y Principales Componentes

Componente	2020-1T	2019		2020		
	PIB Part. %	Mar	Ene-Mar	Feb	Mar	Ene-Mar
IGAE	100.0	1.0	1.0	-0.6	-2.3	-1.2
Primario	3.2	1.8	1.8	-6.5	9.3	1.8
Secundario	28.9	-0.2	-0.2	-2.0	-5.0	-2.9
Minería	5.0	-6.3	-7.7	5.5	1.3	4.2
Elect., gas y agua	1.5	2.4	0.3	1.5	-0.8	0.3
Construcción	6.6	-2.3	-0.2	-9.0	-7.5	-8.2
Manufacturas	15.9	2.4	2.1	-1.2	-6.1	-2.9
Servicios	63.5	1.5	1.6	0.4	-1.4	-0.5
Comercio x mayor	7.8	-3.7	-0.6	-5.7	-2.3	-4.4
Comercio x menor	9.1	2.6	3.0	2.1	-0.9	0.8
Transp. y almac.	9.4	1.7	1.0	1.3	-2.6	-0.6
Financ. e inmob.	16.5	2.3	2.6	0.2	1.5	0.5
Prof. cient. y técn.	6.2	10.1	6.6	0.4	-1.3	0.3
Educ. y salud	6.0	2.5	1.3	-0.9	-1.6	-1.4
Esparc., recreat.	2.3	-0.3	0.1	-1.0	-8.7	-3.5
Aloj. y prep. alim.	2.1	-0.9	-1.9	2.3	-26.4	-7.9
Activ. legislativas	4.2	-3.7	-3.1	8.6	10.3	6.5
		V% mens desest.				
IGAE		-0.2	-0.1	-0.0	-0.6	-1.3
Primario		-3.2	0.6	2.4	-4.2	11.1
Secundario		0.8	-0.4	0.4	-0.5	-3.4
Terciario		-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	-1.3

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 alguna(s) 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 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 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).