

Indicador Global de la Actividad Económica, Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE aceleró modestamente** en marzo, de 1.1% a 1.3% real anual, con cifras originales, **ante una ligera mejoría en el dinamismo del sector servicios**, de 1.6% a 1.8%; una **nueva caída en el industrial**, aunque se suavizó de -1.0% a -0.1%, y **desaceleración del agropecuario**, de 10.9% a 5.4%.
- Con ello el **aumento promedio acumulado** del IGAE original en 2019-1T fue de 1.2%, frente a 1.1% de igual lapso de un año antes.
- Por su parte, la **variación mensual del IGAE desestacionalizado fue negativa**, pasando de 0.2% a -0.6%, **al igual que su comparativo anual**, que se redujo en la misma magnitud (-0.6%), siendo ésta su primera baja desde 2009.
- La persistente debilidad industrial y la menor solidez del sector servicios, aunado a bajos niveles de inversión estimados para el año en curso, una posible reducción en la demanda externa y un ambiente de cautela del consumidor, son condiciones que auguran un desempeño económico menos dinámico para 2019.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **crecimiento real anual del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aceleró un poco en marzo**, de 1.1% a 1.3%, medido con cifras originales, superando ligeramente lo previsto (1.2%). Tal resultado estuvo **determinado por una moderada mejoría en el ritmo de avance del componente de servicios**, de 1.6% a 1.8%; **una nueva caída en el industrial**, aunque bastante menos acentuada, pues se suavizó de -1.0% a -0.1%, y **desaceleración del agropecuario**, de 10.9% a 5.4%.

Al interior de la industria, como se reportó la semana antepasada, su débil resultado se originó en una mayor caída en construcción, que bajó de -1.0% a -2.9%, y en el persistente descenso en minería, aunque levemente menos pronunciado, al pasar de -6.5% a -6.0%, lo que fue parcialmente compensado por un mayor dinamismo manufacturero, que mejoró de 0.8% a 2.8% y un repunte en generación de electricidad, gas y agua, de -1.3% a 0.9%.

Dentro de los servicios, nuevamente 6 de sus 9 subsectores registraron avances, aunque sólo dos mejoraron su ritmo previo de actividad (servicios profesionales y servicios educativos y de salud), en tanto que 3 reportaron descenso (comercio mayorista, servicios de alojamiento temporal y actividades legislativas y gubernamentales), como se aprecia en el cuadro adjunto.

En contraste, el **IGAE desestacionalizado se contrajo** en forma mensual, de 0.2% a -0.6% (en forma anual también se contrajo 0.6%, lo que no sucedía desde 2009), ante el retroceso de sus tres grandes componentes: primario, de 4.5% a -2.0%, secundario de 0.4% a -1.3% y terciario de 0.1% a -0.1%.

La leve aceleración del IGAE en marzo estuvo determinada en buena medida por el factor estacional de Semana Santa, ya que en igual mes del 2018 le restó días laborables, favoreciendo el comparativo anual actual. Sin embargo, su negativa variación mensual y anual ajustada por estacionalidad confirmó la debilidad que algunos indicadores denotaban hacia el cierre del 2019-1T. Así, la persistente debilidad industrial y la menor solidez del sector servicios que se observan, aunado a menores niveles de inversión estimados para el año en curso, una posible menor demanda externa y un ambiente de cautela del consumidor, son algunas de las condiciones que auguran un desempeño económico menos dinámico y que han determinado que ya sean siete los recortes sucesivos que la encuesta Banxico de expectativas consigna en el crecimiento económico previsto para este año.

CONTACTO

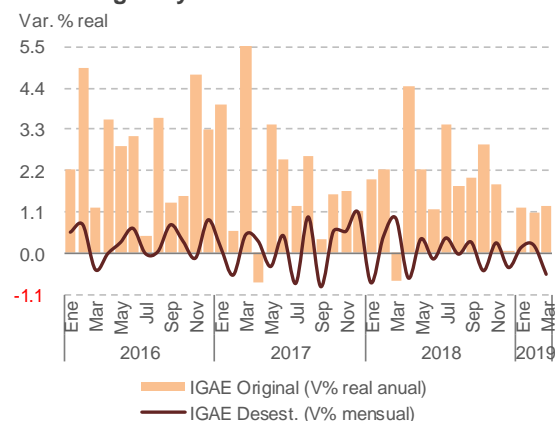
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

IGAE Original y Desestacionalizado



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019	2018		2019		
	1T	Mar	Ene-Mar	Feb	Mar	Ene-Mar
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	-0.7	1.1	1.1	1.3	1.2
Primario	3.2	5.6	3.6	10.9	5.4	6.2
Secundario	29.1	-3.8	-0.8	-1.0	-0.1	-0.7
Minería	4.7	-7.7	-5.7	-6.5	-6.0	-7.6
Elect., gas y agua	1.4	-3.0	0.5	-1.3	0.9	-0.7
Construcción	7.0	-3.8	1.7	-1.0	-2.9	-0.8
Manufacturas	16.0	-2.6	-0.4	0.8	2.8	1.6
Servicios	63.3	0.6	2.0	1.6	1.8	1.9
Comercio x mayor	8.1	-2.7	2.6	-1.4	-0.3	0.8
Comercio x menor	9.1	1.4	3.1	4.3	2.0	2.8
Transp. y almac.	9.2	2.6	3.1	0.8	0.3	0.5
Financ. e inmov.	16.4	0.9	1.4	3.0	2.8	3.2
Profes. cient. y técn.	6.3	1.5	1.8	5.7	9.3	7.3
Educ., salud y asist.	5.9	-1.8	-0.1	0.5	2.2	1.2
Esparc., recreativos	2.4	-3.1	-1.4	0.1	0.1	-0.9
Alojam. y prep. alim.	2.2	2.7	3.2	-0.3	-0.4	-1.3
Activ. legislativas	3.8	3.7	2.8	-3.2	-3.5	-3.1
		V% mensual desestac. 2018-2019				
		Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
IGAE	0.4	-0.4	0.2	0.3	-0.6	-0.6
Primario	9.1	-2.3	0.1	3.5	-2.0	-2.0
Secundario	-0.5	-0.6	0.7	0.3	-1.3	-1.3
Terciario	0.3	-0.6	0.3	0.1	-0.1	-0.1

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 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).