

## Indicador Global de la Actividad Económica, Febrero

• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Mensajes Importantes ▶

- El IGAE, en su medición original, moderó su crecimiento en febrero, de 3.0% a 1.0% real anual (vs. 3.9% un año antes), el más bajo en 11 meses, ante el menor dinamismo de sus tres grandes componentes, mientras que su positivo desempeño mensual, aunque también se suavizó (de 0.3% a 0.1%), se extendió a diez meses continuos.
- Los resultados continúan mostrando un favorable saldo para la actividad productiva del primer bimestre 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, que se traduce en la falta de fuerza de la actividad económica de nuestro país.

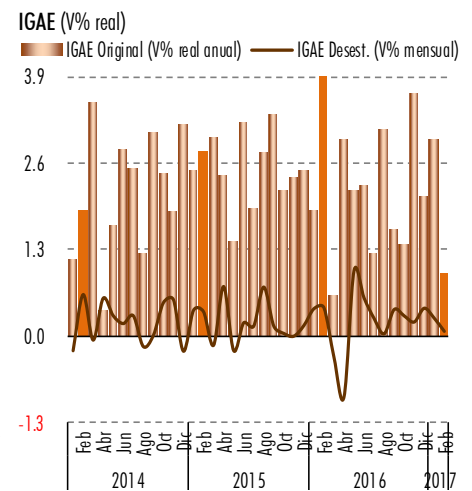
En febrero el **crecimiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, se moderó** de 3.0% a 1.0% real anual (vs. 3.9% un año antes), el más reducido en 11 meses. **Sus tres grandes componentes disminuyeron su ritmo de actividad: agropecuario** de 12.8% a 3.6% (vs. 1.3% en febrero de 2016), **industria** de -0.1% a -1.7% (vs. 2.3% en igual mes del año pasado) **y servicios** de 4.1% a 2.3% (vs. 5.0% un año antes).

**Al interior de la industria**, las caídas en **minería** (-13.7% vs. -9.8% previo) **y generación de electricidad, gas y agua** (-2.4%, primera en casi un año), aunado a la desaceleración en **manufacturas** (de 4.3% a 1.1%), opacaron el repunte en construcción de -1.0% a 3.0%, mismo que se apoyó en mayor avance en obras de edificación (3.5%) y especializadas (36.0%). La reducción en el dinamismo de las manufacturas estuvo determinado por un incremento en el número de ramas con desempeño negativo, 9 de 21 que le conforman, sobresaliendo por una caída mayor a 9% real anual, los subsectores de fabricación de productos textiles (excepto prendas de vestir); curtido, piel y materiales sucedáneos; impresión e industrias conexas, y fabricación de productos derivados del petróleo y carbón. En contraste, los rubros con una tasa de crecimiento más acentuada, superior a 4%, fueron la industria de la madera; metálica básica; fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos electrónicos; fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; fabricación de equipo de transporte, y otras industrias manufactureras.

**Dentro de los servicios**, sus 8 subsectores sostuvieron variaciones anuales positivas, aunque con excepción de uno, los servicios profesionales, científicos y técnicos, que no sólo aceleraron, sino que evidenciaron el incremento más elevado de todos, de 5.8%; el resto suavizó su paso, destacando el comercio por su alta ponderación al total, cuyo nivel de actividad subió apenas 0.1% y los servicios de educación y salud que sólo avanzaron 0.6%.

El **IGAE desestacionalizado sumó 10 avances mensuales** ininterrumpidos, aunque igual se desaceleró de 0.3% a 0.1%, ya que la caída de su componente primario (de 3.9% a -4.3%) y un débil del secundario (de 0.1% por segundo mes consecutivo), neutralizaron la moderada mejoría en el terciario (de 0.1% a 0.2%).

En resumen, el IGAE, indicador a través del cual es posible conocer la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, en febrero suavizó su crecimiento anual y mensual, ante el menor dinamismo de sus tres grandes componentes, principalmente el primario y el secundario, aunque los servicios también contribuyeron en algo, al evidenciar su menor dinamismo anual en poco más de dos años. Los resultados del IGAE continúan en la senda de un positivo, aunque moderado, ritmo de actividad productiva, que se refleja en un vigoroso aumento de las exportaciones y un todavía 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, que se traduce en el poco vigor de la actividad económica de nuestro país.



### IGAE y Principales Componentes

Componente	2016-IV	Feb 16	Nov	Dic	Ene	Feb 17
	PIB (%)	V% real anual (cifras originales)				
<b>IGAE</b>	100.0	3.9	3.7	2.1	3.0	1.0
Primario	3.6	1.3	12.3	4.9	12.8	3.6
Secundario	31.9	2.3	1.5	-0.6	-0.1	-1.7
Minería	5.8	-1.8	-9.2	-10.5	-9.8	-13.7
Elect., gas y agua	2.3	3.0	2.2	3.9	1.0	-2.4
Construcción	7.5	3.3	4.1	1.8	-1.0	3.0
Manufacturas	16.2	3.5	4.5	1.8	4.3	1.1
<b>Servicios</b>	61.8	5.0	4.3	3.3	4.1	2.3
Comercio	16.0	7.0	4.7	2.0	3.6	0.1
Transp. y almac.	9.8	7.1	2.6	6.7	6.3	2.5
Financ. e inmov.	16.3	4.6	4.2	3.9	5.4	4.1
Profes. cient. y técn.	6.2	6.7	8.0	4.6	3.3	5.8
Educ. salud y asist.	5.2	0.6	1.6	0.2	2.5	0.6
Esparc. y recreativos	2.6	6.5	8.3	5.8	4.1	1.3
Alajam. y prep. alim.	2.2	6.2	2.7	3.5	0.3	1.0
Activ. legislativas	3.5	-3.9	5.0	-1.2	0.3	0.9
		V% mensual desestacionalizada				
<b>IGAE</b>		0.4	0.2	0.4	0.3	0.1
Primario		2.7	3.8	-1.2	3.9	-4.3
Secundario		-0.1	0.1	-0.1	0.1	0.1
Terciario		0.4	0.1	0.6	0.1	0.2

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 una 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 cambiar 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 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 días 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 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 de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influyente 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 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 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
  - Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760
  - Silvia González Anaya 5123-2687
- [estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)