

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) en Febrero

• Gustavo Hernández
Tel. 5123-2686

gahernandezv@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes :

- El IGAE (PIB mensual) registró un aumento de 0.4% real anual en febrero, por abajo del crecimiento previo (3.4%), en donde sus tres grandes componentes, agropecuario, industria y servicios, mostraron variaciones de +4.9%, -1.2% y +1.1% respectivamente.
- Por otro lado, en su medición mensual desestacionalizada el IGAE avanzó 0.19% (primario -2.07%, secundario +0.51% y servicios +0.18%), frente a un leve repunte previo de 0.29%.
- Al igual que otros indicadores de desempeño económico, es notable la desaceleración observada en los primeros meses del año. Sin embargo, la perspectiva de mediano plazo continúa siendo positiva.

Evolución reciente y perspectiva:

El **Indicador Global de Actividad Económica** reportó un crecimiento de 0.4% real anual en febrero (vs. 3.4% previo y 6.5% de un año antes). Así, en el primer bimestre del año la actividad económica registra un aumento de 1.9% promedio anual (vs. 5.7% del mismo periodo de 2012). En su medición mensual desestacionalizada, el IGAE mostró un avance de 0.19% (primario -2.07%, secundario +0.51% y servicios +0.18%), frente a un alza de 0.29% en enero, confirmando una desaceleración en el dinamismo económico de corto plazo.

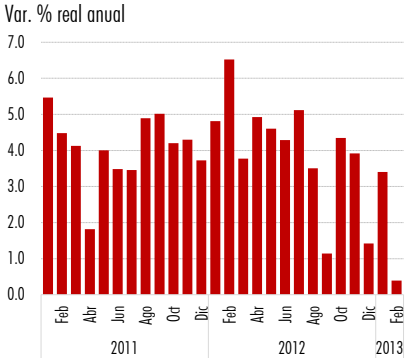
Las **actividades primarias** (ramas agropecuarias), caracterizadas por su alta volatilidad y por su pequeña participación en el total de la actividad económica, aumentaron 4.9% real anual en febrero (vs. 13.4% el mes anterior). Ello derivó de una mayor producción en algunos cultivos como trigo en grano, avena forrajera, aguacate, alfalfa verde, maíz forrajero, caña de azúcar, cebolla, papaya, frijol, naranja, limón y plátano.

Las **actividades secundarias** (industria) registraron un decremento de 1.2% real anual (vs. +1.7% previo), lo que ya se conocía las cifras de producción industrial del mismo mes. El reporte del INEGI señala que las ramas con una mayor contracción fueron las de extracción de petróleo y gas; edificación; industria química; construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada; equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos; industrias metálicas básicas; productos a base de minerales no metálicos, y muebles y productos relacionados, principalmente.

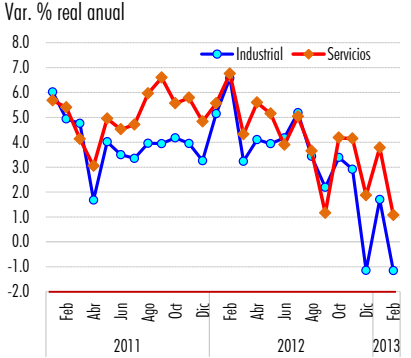
Por su parte, las **actividades terciarias** (servicios, que agrupan alrededor de 65% de la economía de México) registraron un crecimiento de 1.1% real anual (vs. 3.8% previo). Este sector fue el que tuvo mayor incidencia para el resultado agregado y da muestra de un ritmo menos boyante para la actividad del mercado interno en el comienzo del año. A su interior, los componentes más dinámicos fueron los servicios inmobiliarios; servicios de apoyo a los negocios; instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil; servicios profesionales, científicos y técnicos; servicios de alojamiento temporal, y compañías de fianzas, seguros y pensiones, fundamentalmente.

En general, **el resultado del IGAE en febrero**, interpretado como un PIB mensual, **tiene una lectura negativa**. Si bien es notable el menor ritmo de crecimiento para la actividad económica en el primer trimestre del año, hacemos hincapié en que existe un efecto negativo adicional por el año bisiesto observado en 2012 y que, por ende, considero un día más de actividad en el pasado febrero, amplificando la caída anual en el mismo mes del año en curso. Hacia delante la expectativa de mediano plazo continúa siendo positiva a la luz de que la agenda legislativa pudiera dar más noticias sobre reformas estructurales que permitan ampliar el flujo de inversiones hacia el sector productivo, sobre todo en infraestructura y, por ende, a los servicios que a ella se relacionan.

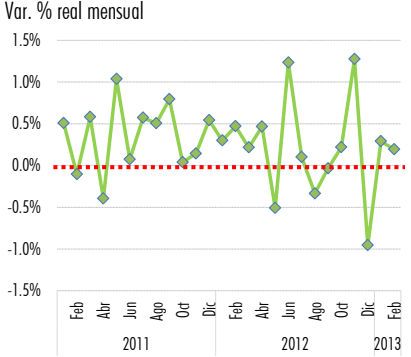
Evolución del IGAE



Evolución Sectorial: Industria y Servicios



IGAE desestacionalizado



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los 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 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. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los 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 rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos 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 empresas de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 y Planeación Estratégica 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).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760