

## Indicador Global de Actividad Económica

### Mensajes Importantes:

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 1.7% real anual en febrero (terciarias +1.9%, secundarias +0.8%, primarias +11.8%). El IGAE avanzó 0.5% mensual.
- La construcción se mantiene persistentemente en contracción y las manufacturas perdieron fuerza. El repunte en los servicios es positivo, aunque se podrían registrar crecimientos modestos conforme se asimila el choque fiscal.
- Si bien el inicio de año no ha sido tan dinámico como se preveía, ante una reactivación industrial (no manufacturera) lenta y consumo interno frágil, esperamos que hacia la segunda mitad del año, la actividad económica se vigorice.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un aumento de 1.7% real anual en febrero (1.3% esperado), acrecentando su ritmo de crecimiento respecto al mostrado en enero (+1.0%). Cabe destacar que el crecimiento de enero fue revisado al alza, desde una lectura preliminar de 0.8% anual.

Las actividades primarias (ramas agropecuarias), caracterizadas por su volatilidad y poca participación en la actividad económica total, avanzaron 11.8% real anual. Cifras preliminares proporcionadas por la SAGARPA, reportaron una mayor producción de cultivos como maíz en grano, caña de azúcar, avena forrajera, alfalfa verde, plátano, aguacate, mango, naranja, papa y café cereza.

Las actividades secundarias (actividades industriales, que representan alrededor de un tercio del PIB) registraron un avance de 0.8% real anual. Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), crecieron 2.3% real anual, perdiendo fuerza respecto al 3.0% real anual registrado en enero. La construcción, con una ponderación de casi 23% de la actividad industrial, registró un nuevo retroceso, en esta ocasión de 2.4% real anual (-3.1% en enero), denotando aún debilidad estructural. La minería, que representa alrededor de 22% de la actividad industrial, creció 0.2% real anual (-0.02% previo). Finalmente, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (*utilities*), que tiene un peso ligeramente inferior a 7% de la industria en su conjunto, aumentó 0.2% real anual (0.2% previo).

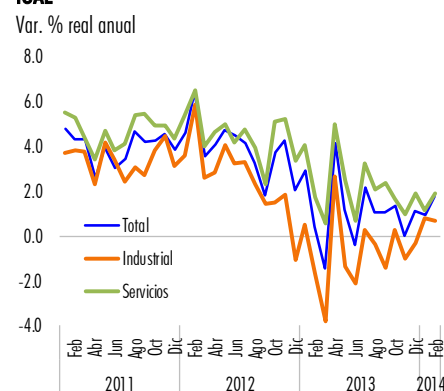
Las actividades terciarias (sector servicios, que representa poco menos de dos terceras partes de la economía del país) mejoraron su dinamismo en febrero, al registrar una tasa anual real de crecimiento de 1.9% en febrero (1.1% en enero), debido a buenas lecturas de sus 3 componentes de mayor peso. El comercio, con una participación de 15% en el PIB, creció 2.2% real anual, acelerándose desde el 1.1% que registró en enero. Los servicios financieros, inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles e intangibles aumentaron 2.2% anual (1.9% previo), mientras que los servicios de transporte, correo y almacenamiento y servicios de información en medios masivos crecieron 1.6% real anual, después de haber crecido 0.6% en enero.

El IGAE avanzó 0.54% en febrero con respecto a enero. A su interior, las actividades primarias crecieron 6.36%, las secundarias se incrementaron 0.28% mensual y las actividades terciarias aumentaron 0.51%.

Resulta positivo el repunte del sector servicios, específicamente el del comercio, subsector que tiene mayor peso en el PIB. Sin embargo, es muy probable que mantenga crecimientos modestos durante los próximos meses conforme se terminan de asimilar los choques fiscales. En cuanto a la industria, la construcción se mantiene persistentemente en contracción y las manufacturas perdieron fuerza, aunque se mantuvieron con una tasa positiva. Mantenemos una perspectiva positiva para la industria nacional, que deberá observarse de forma más clara en la segunda parte del año, ante la expectativa de una consolidación en el dinamismo de la economía de EUA, un aumento en el gasto en infraestructura por parte del gobierno, y una base de comparación favorable. En suma, si bien el inicio de año no ha sido tan dinámico como se preveía, ante una reactivación industrial (no manufacturera) lenta y consumo interno frágil, esperamos que hacia la segunda mitad del año, la actividad económica se vigorice.

• Emilio Diez De Sollano Obeid 5123-2686  
[ediez@scotiabank.com.mx](mailto:ediez@scotiabank.com.mx)

### IGAE



### IGAE

Var. real anual por componente

Concepto	2013		2014	
	Nov	Dic	Ene	Feb
<b>IGAE</b>	<b>-0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>
<b>Primario</b>	<b>-6.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>11.8</b>
<b>Secundario</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>
Minería	-2.1	-1.3	-0.0	0.2
Utilities	0.4	1.5	0.2	0.2
Construcción	-4.4	-2.5	-3.1	-2.4
Manufacturas	0.9	1.1	3.0	2.3
<b>Terciario</b>	<b>1.0</b>	<b>1.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.9</b>
Comercio	1.1	3.7	1.1	2.2
Transp. Y Almac.	0.1	-0.3	0.6	1.6
Serv. Fin. E Inmob.	1.1	1.5	1.9	2.2
Profes. Cient. Y técn.	2.2	0.6	-3.7	0.1
Educ. Salud y Soc.	1.0	2.0	1.5	1.3
Serv. Esparc. Y Recr.	-0.3	3.2	1.8	1.6
Serv. Prep. Alim.	1.1	2.4	3.3	2.7
Act. Legislativas	0.5	2.9	3.8	3.6

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 Investit 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 valores alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Investit. 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 dante en función de su perfil de inversión. 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 Investit, 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 actividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

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