

Indicador Global de Actividad Económica, Febrero

Mensajes Importantes:

- Durante enero, el Indicador Global de Actividad Económica creció +2.3% real anual, según cifras originales, cifra similar a la de enero, pero ligeramente por debajo del +2.4% esperado.
- Por grandes sectores, el sector industrial imprime cierto vigor aumentando en el mes de referencia +1.6% real anual; a pesar de ello, el sector de los servicios sigue siendo el pilar de la economía ante la debilidad del sector industrial, aportando en febrero un crecimiento anualizado de +2.6% real; finalmente, el sector agropecuario modula su cadencia y logra febrero un avance de +3.4% real.
- En su medición mensual desestacionalizada, el IGAE retrocede respecto a enero en -0.03%, con un sector industrial repuntando en +0.21%, y un sector servicios desacelerando hasta un casi nulo avance de +0.04%.
- Para alcanzar los pronósticos oficiales de crecimiento a finales de 2015, se requiere particular y urgentemente que el sector industrial, apoyado simultáneamente por la construcción y las manufacturas, supere su debilidad y duplique por lo menos sus tasas anuales de avance.

Durante febrero, el **Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)** —la medición mensual del PIB, preliminar al reporte trimestral— **creció en febrero +2.3% real anual**, igualando el dato de enero pasado (revisado desde +2.0%), pero sin lograr ubicarse al mismo nivel del +2.4% real esperado por el mercado. Con el dato de febrero y la revisión al alza de enero, el PIB mensual **avanza en el acumulado de los dos primeros meses del año +2.3% real**, colocando a la actividad económica con un arranque de 2015 mucho más dinámico si se compara con el +1.3% del primer bimestre de 2014. De acuerdo a cifras desestacionalizadas, la variación anualizada en febrero fue de +2.2% real (+2.8% previo y +1.6% en febrero de 2014). A pesar de lo anterior, con el ritmo de crecimiento mostrado en febrero, la actividad económica deberá alcanzar mensualmente niveles cercanos al 3.0% de crecimiento, para así lograr ubicarse al cierre de 2015 dentro del rango —inferior— de crecimiento oficial estimado. Se requiere pues, particular y urgentemente, el aporte del sector industrial, que éste supere su debilidad y duplique por lo menos sus tasas anuales de avance, apoyado de manera simultánea y no alternada tanto por la construcción como por las manufacturas.

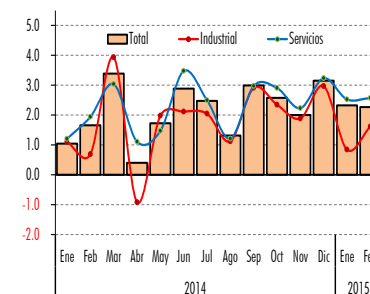
El sector industrial imprime cierto vigor aumentando en el mes de referencia +1.6% real anual (+0.8% previo y +0.7% en Febrero-14), no obstante su crecimiento sigue siendo insuficiente dado que no alcanza siquiera el +1.8% de crecimiento promedio de 2014. Al interior, **el mayor impulso lo recibió estuvo mes por el lado de las Manufacturas con un avance de +4.0%**, recuperándose del bache en enero (+1.5%); el sector **de la construcción** —el de mayor fortaleza en los seis meses anteriores— **muestra un sorpresivo letargo avanzando tan sólo +1.1%**, considerando que previamente había ya superado el máximo de +6.0% (+6.1% enero y +6.8% en diciembre); el subsector de menor tamaño de **Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final** sigue con paso firme y alcanza en este mes +3.8%, su nivel más alto de los últimos once meses. **La minería**, por otra parte, no logra salir de su crónico estancamiento y, al retraerse en febrero -3.8% real, acumula once meses sucesivos de contracción.

El sector de los servicios —el más importante con poco más del 60% del total de actividad económica— **a pesar de que prácticamente no creció respecto al mes previo, mantiene impulsando a la economía ante la debilidad del sector industrial, aportando un crecimiento en febrero de +2.6%** (+2.5% previo y +1.9% en Febrero-14). Dentro de las actividades dedicadas a proveer de servicios, las de mayor avance fueron: el **Comercio con +3.6%** (+3.4% previo); **Transportes, correos y almacenamiento +3.4%** (+3.9% previo); Actividades

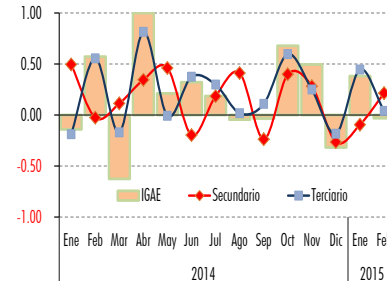
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 emisión(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 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 efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. 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 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 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, directiz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

IGAE y Sectores Seleccionados
 Var. % real anual



IGAE y Sectores Seleccionados
 Var. % mensual desestacionalizada



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia +7.1% (+2.1% previo); Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y de otros servicios recreativos con +5.0% (+3.2% previo); el subsector de **Servicios financieros y de seguros**, que incluye también el de servicios mobiliarios y de alquiler de bienes muebles mostró cierta debilidad relativa a meses previos dado que sólo generó un avance de +1.1% (+2.1% previo).

Finalmente, **el sector agropecuario disminuye notablemente el ritmo de crecimiento observado en enero, logrando en febrero un avance de +3.4% real anual** (+15.4% previo y +7.7% en Febrero-14), rompiendo con ello el ágil comportamiento mostrado a principios de año. A pesar de ello, con el dato de febrero, el sector agropecuario liga tres avances al hilo, promediando un crecimiento de 7.4% real anual.

En su medición mensual desestacionalizada, el IGAE retrocede respecto a enero en -0.03% (+0.38% en enero respecto a Diciembre-14). Al interior, el sector agropecuario genera su primera caída en el año -5.06% (+6.62% mes previo), el sector industrial repunta —luego de dos caídas al hilo— en +0.21% (-0.09% mes previo), mientras que el sector de los servicios desacelera y pierde dinamismo con un avance prácticamente nulo respecto a enero de +0.04% (+0.45% mes previo).

IGAE y Principales Componentes

Componente	2014		2015	
	Nov	Dic	Ene	Feb
	Var % mensual desestacionalizada			
IGAE	0.49	-0.32	0.38	-0.03
Primario	-2.51	5.34	6.62	-5.06
Secundario	0.28	-0.26	-0.09	0.21
Terciario	0.25	-0.18	0.45	0.04
	Variación % real anual (cifras originales)			
IGAE	2.0	3.2	2.3	2.3
Primario	-0.6	3.4	15.4	3.4
Secundario	1.9	3.0	0.8	1.6
Minería	-5.7	-6.2	-5.7	-3.8
Elect., gas y agua	0.6	2.3	3.1	3.8
Construcción	4.9	6.8	6.1	1.1
Manufacturas	4.1	5.7	1.5	4.0
Servicios	2.2	3.2	2.5	2.6
Comercio	4.2	7.5	3.4	3.6
Transp. y almac.	1.8	3.9	3.9	3.4
Financieros y Segs.	1.6	1.4	2.1	1.1
Servs. Profesionales	0.0	0.9	1.9	0.5
Educación, Salud	0.4	1.2	-0.2	0.3
Esparcimiento y Recreat.	1.7	1.5	3.2	5.0
Alojamiento y Alimentos	5.3	0.7	2.9	4.6
Activ. legislativas	1.8	1.9	2.1	7.1

Sector Servicios y Componentes Principales
Var. % real anual

