

Indicador Global de la Actividad Económica, Febrero

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes ▶

- El IGAE en su medición original acentuó su crecimiento de 2.2% a 4.1% real anual en febrero (vs. 2.9% previsto y 2.6% un año antes), ante un mayor dinamismo de servicios e industria, que neutralizó la desaceleración agropecuaria.
- En contraste, la medición mensual desestacionalizada se moderó de 0.6% a 0.2%, aunque ya suma diez alzas continuas.
- Los resultados dan evidencia de una economía relativamente sólida en enero-febrero, apoyada en un vigoroso sector servicios, una gradual mejoría industrial y ello podría auspiciar que la actual expectativa de avance del PIB en el 1er trimestre se superara, aunque habrá que esperar a ver el efecto Semana Santa en los resultados de marzo y 2016-I.

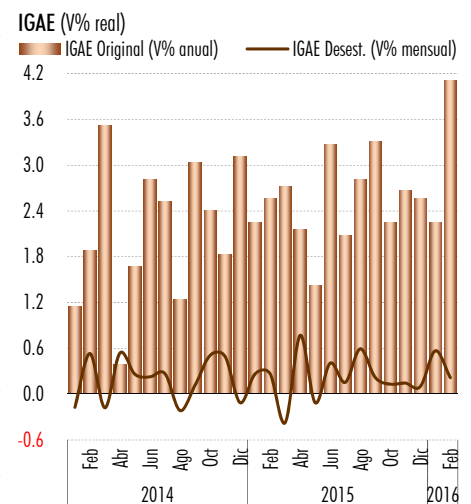
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), sin ajuste estacional, en febrero aceleró vigorosamente, de 2.2% a 4.1% real anual, superando el crecimiento de un año antes (2.6%) y el previsto (vs. 2.9%); de hecho se trató de su mayor ritmo de avance desde abril de 2013, cuando subió 4.3%. Sus componentes de mayor ponderación, **servicios e industria, acentuaron su crecimiento**, en el primer caso de 2.9% a 5.0% (vs. 3.1% un año antes) y en el segundo de 0.8% a 2.6% (vs. 2.0% en febrero de 2015), los más dinámicos desde abril de 2013 y diciembre de 2014, respectivamente. Ello sobre compensó la **moderación en el desempeño del sector agropecuario**, de 5.0% a 3.0% (vs. -2.1% en igual mes del año pasado).

Al interior de los servicios, con excepción del rubro de actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales, que se contrajo 3.9% real anual en el segundo mes del año (vs. +0.1% previo), y los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, cuyo ritmo de avance se suavizó de 7.1% a 6.3%, el resto de los grandes componentes del sector terciario de la economía mejoraron su dinamismo del mes previo: comercio aceleró de 2.1% a 6.8%; transporte, correos y almacenamiento e información en medios masivos, de 5.1% a 7.8%; los servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y de alquiler de 2.8% a 4.2%; los servicios profesionales, científicos, técnicos corporativos y de apoyo a negocios de 3.8% a 5.9%; los servicios educativos, de salud y asistencia social de 0.8% a 1.6%, y los servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros de 5.7% a 7.1%.

Dentro de la industria, su mejor desempeño provino de una fuerte aceleración en la producción manufacturera, de 0.9% a 3.9%, y en electricidad, gas y agua, de 1.6% a 3.6%, que contrarrestaron la moderada desaceleración de la construcción, de 3.9% a 3.5%, y el persistente receso de minería, que ya suma 21 retrocesos consecutivos, aunque este último fue el menos acentuado en casi año y medio, al pasar de -2.9% a -1.8%.

En su **medición mensual el IGAE**, pese a que **moderó su avance**, de 0.6% a 0.2%, éste fue el décimo continuo, apoyado en la aceleración registrada por los servicios, de 0.3% a 0.5%, misma que neutralizó las bajas en los sectores primario (-1.7% vs. +0.3% previo) y secundario (-0.1% vs. +0.7% previo).

En suma, el **IGAE dio evidencia de una economía relativamente sólida en el primer bimestre** de 2016, con un incremento promedio acumulado de 3.2% real anual, el más acentuado para un lapso similar en los últimos cuatro años, apoyada en un vigoroso sector servicios, denotando un saludable mercado interno, y una gradual mejoría industrial, pese a la debilidad que observa el sector fabril de EUA. De mantenerse esta dinámica en el IGAE, o incluso de moderarse un poco como las cifras desestacionalizadas sugieren, podríamos esperar un crecimiento del PIB en el primer trimestre del año quizá superior al 2.2% que estamos anticipando, dato cuya estimación preliminar el INEGI publicará el próximo viernes 29 de abril. Aunque también habrá que esperar a ver qué tanto la estacionalidad de la Semana Santa podría haber afectado los resultados de marzo, y por ende del 2016-I, como ya se ha observado en indicadores como el empleo.



IGAE y Principales Componentes

Componente	2015-IV	Feb 15	Nov	Dic	Ene	Feb 16
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	2.6	2.7	2.6	2.2	4.1
Primario	3.5	-2.1	1.9	5.2	5.0	3.7
Secundario	32.6	2.0	0.2	-0.0	0.8	2.6
Minería	6.4	-4.4	-4.4	-4.8	-2.9	-1.8
Elect., gas y agua	2.4	6.2	4.8	2.0	1.6	3.6
Construcción	7.5	1.0	-1.2	-1.4	3.9	3.5
Manufacturas	16.3	4.6	2.1	2.5	0.9	3.9
Servicios	61.1	3.1	4.1	3.8	2.9	5.0
Comercio	15.9	4.0	4.2	3.8	2.1	6.8
Transp. y almac.	9.6	6.9	8.5	12.0	5.1	7.8
Financ. e inmov.	16.0	0.9	2.6	1.9	2.8	4.2
Profes. cient. y técn.	6.0	0.5	5.9	-1.1	3.8	5.9
Educ., salud y asist.	5.4	0.2	2.1	1.5	0.8	1.6
Esparc. y recreativos	2.5	5.0	2.0	3.3	5.7	7.1
Alojam. y prep. alim.	2.2	4.7	6.8	8.7	7.1	6.3
Activ. legislativas	3.6	7.6	-0.2	1.1	0.1	-3.9
		V% mensual desestacionalizada				
IGAE		0.3	0.1	0.1	0.6	0.2
Primario		-1.3	-0.7	4.3	0.3	-1.7
Secundario		0.6	-0.3	-0.1	0.7	-0.1
Terciario		0.3	0.2	0.2	0.3	0.5

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 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 contratar 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 alguna o algunas emisoras(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 comparación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los días de Scotiabank Investit, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La comparación 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 las emisoras 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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los miembros 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 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 los días 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 los días 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 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 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