

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

- En febrero, la actividad económica creció en 2.4% real anual, superando el avance de enero (+2.1%) y el previsto para el mes por el promedio de analistas (+2.0%). A tasa mensual repuntó en 0.72% real.
- A nivel sector, lo más destacado se generó al interior de la industria con avance de 0.7% anual, fortalecida por la construcción (+4.5% anual) y los servicios de electricidad, gas y agua (+3.1%). Las manufacturas debilitan su avance anual a sólo 0.9%.
- Los servicios se sostienen a tasa anual de 2.9% real, con sus mayores logros en las ramas comercial mayorista (+5.5%) y transportación (+2.8%).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

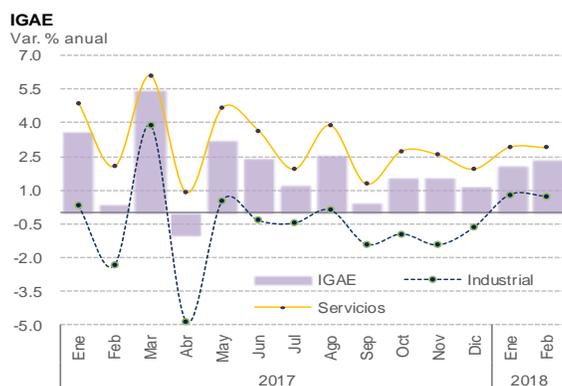
55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Durante febrero, la actividad económica medida a través del IGAE reportó un crecimiento de 2.4% real anual (+0.4% en febrero de 2017), mayor al avance registrado en el mes previo (+2.1%) y al crecimiento previsto por el consenso de analistas (+2.0%), estimación que parece no estar considerando a plenitud el efecto del menor ritmo de crecimiento de los precios comparado con períodos similares de 2017. A tasa real mensual, la economía repunta en 0.72% desde una baja de 0.65% en enero pasado. En el mes, destacó nuevamente la expansión de la construcción siguiendo una evolución que podría alargarse en la medida en que la edificación continúe beneficiándose del gasto necesario para la reconstrucción de vivienda luego de los sismos de 2017, así como del reciente ciclo alcista en los créditos de la banca comercial dirigidos al sector, incentivados por la demanda de préstamos en el ámbito de la vivienda media y residencial, mismos que alcanzaron en este mes tasas de aumento anual de 4.8% y 4.3%, respectivamente.

Por sectores, la actividad industrial creció en 0.7% real anual (-2.3% en febrero de 2017), sostenida por la construcción (+4.5%) y la rama de servicios públicos de electricidad, gas y agua (+3.1%), ante la relativa debilidad de las manufacturas que moderan su avance a sólo 0.9% real anual. La minería cae en 5.7% real anual, atenuando el continuo declive mostrado un año antes. De forma combinada, el sector industrial muestra un crecimiento bimestral anual de 0.8% real, mientras que a tasa mensual despunta en febrero con 0.4% en términos reales.



IGAE y Principales Componentes

Componentes	2017		2018		
	Feb	Ene-Feb	Ene	Feb	Ene-Feb
	Var. % real anual (cifras originales)				
IGAE	0.4	2.0	2.1	2.4	2.2
Primario	-4.1	3.9	-0.8	8.3	3.1
Secundario	-2.3	-1.0	0.8	0.7	0.8
Minería	-14.3	-11.8	-4.9	-5.7	-5.3
Elect., gas y agua	-1.1	-0.1	1.6	3.1	2.3
Construcción	-0.1	0.2	4.2	4.5	4.4
Manufacturas	1.2	2.7	1.3	0.9	1.1
Servicios	2.1	3.5	2.9	2.9	2.9
Comercio x Mayor	-2.7	0.5	5.1	5.9	5.5
Comercio x Menor	1.0	4.3	5.4	2.7	4.1
Transp. y almac.	2.4	4.7	3.1	2.8	2.9
Financ. y Segs.	5.1	5.5	2.2	2.7	2.4
S. Profesionales	6.1	4.9	1.0	2.8	1.9
Educación, Salud	0.7	1.7	0.8	1.5	1.1
Esparc. y Recrea.	0.2	1.7	0.2	-0.7	-0.3
Alojam. y Alim.	0.2	-0.2	4.4	2.5	3.4
Activ. legislativas	0.9	0.9	1.4	3.0	2.2

La generación de **servicios se expandió a tasa anual en 2.9%** en términos reales (+2.1% en febrero de 2017), con el mayor logro en el comercio mayorista que ganó 5.9% anual, superando a la rama minorista que suavizó el ritmo a sólo 2.7%, prácticamente a la par de los avances en transportes (+2.8%), en servicios profesionales (+2.8%) y en los financieros (+2.7%). Los servicios de esparcimiento registran baja anual de 0.7% real, la única del sector y la primera de la rama en los últimos siete meses. Para el primer bimestre, los servicios presentan un crecimiento de 2.9% real anual, en tanto que frente al mes previo retroceden en 1.9% en términos reales.

Finalmente, el **sector agropecuario** aporta un crecimiento de 8.3% real anual, variación contraria a la caída anual en febrero del año pasado (-4.1%) y la de principios de este año (-0.8%). A tasa real mensual decrece en 0.60%.

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 emisora(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 todas las 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 asertividad 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 percibieron 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. Alguna 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 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 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 fotocopiarse, 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).