

Indicador Global de Actividad Económica, Julio

Mensajes Importantes:

- En julio la actividad económica crece +1.0% real anual, menor al +1.2% de avance en el mismo mes de 2016.
- El crecimiento acumulado de enero a julio es de +2.0% real anual, en tanto que frente a junio previo la actividad disminuye en -0.68% real.
- La generación de servicios aumenta +2.4%, destacando el incentivo de la demanda interna al comercio (+2.2%), a los servicios financieros (+3.8%), y la actividad de hoteles y restaurantes (+6.1%).
- El sector industrial contrasta con una caída de -1.6% real anual, producto de retrocesos en la generación de utilities (-2.7%) y en la construcción (-3.7%), atenuados por el avance manufacturero (+2.2%).

De acuerdo con el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), la producción en México creció durante julio **+1.0% real anual**, un ritmo relativamente débil con respecto a la tasa previa (+2.4%), e incluso inferior a la registrada en igual mes de 2016 (+1.2%); el desempeño económico de julio es marcado por el endeble sector industrial que añade un nuevo retroceso anual a su lista –el quinto en 2017–, si bien fue parcialmente compensado por el sector servicios que continúa siendo el principal beneficiario de la solidez en el consumo interno, particularmente en el ámbito de la actividad comercial, con reflejos hacia ramas fuertemente vinculadas al comercio de bienes y servicios como son los transportes y la actividad financiera.

A pesar de los sensibles altibajos del IGAE, de enero a julio de 2017 este acumula un avance de +2.0% real anual, no muy distinto del +2.1% registrado de enero a julio de 2016. Frente al mes precedente, con cifras desestacionalizadas el IGAE disminuye en -0.68% real, su primera baja en los últimos cuatro meses, y la tercera en lo que va del año.

IGAE y Principales Componentes

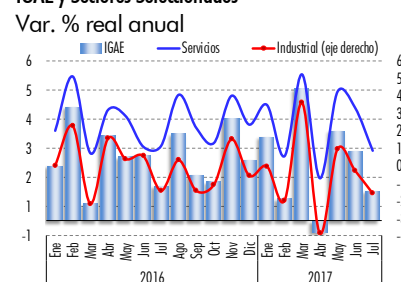
Componentes	2016		2017					Acumulado Enero-Julio
	Julio	Acumulado Ene-Jul	Abril	Mayo	Junio	Julio		
Variación % real anual (cifras originales)								
IGAE	1.2	2.1	-0.4	3.1	2.4	1.0	2.0	
Primario	4.7	2.2	0.8	-0.2	2.0	2.0	3.4	
Secundario	-1.4	0.1	-3.9	1.0	-0.3	-1.6	-0.5	
Minería	-6.6	-4.3	-9.7	-8.4	-7.7	-8.6	-9.9	
Elect., gas y agua	6.1	3.7	-2.9	-1.9	-1.5	-2.7	-1.5	
Construcción	-1.0	1.7	-5.3	0.5	-0.1	-3.7	-0.6	
Manufacturas	-0.6	0.9	-1.3	5.1	2.5	2.2	3.4	
Servicios	2.6	3.3	1.5	4.4	3.9	2.4	3.4	
Comercio	-2.0	2.2	-1.8	5.4	3.9	2.2	2.9	
Transp. y almac.	6.4	5.5	3.2	6.5	5.3	3.2	4.6	
Financieros y Segs.	3.8	3.6	4.3	4.3	3.9	3.8	4.3	
S. Profesionales	4.6	5.3	-0.2	4.4	5.0	0.1	3.8	
Educación, Salud	1.6	1.0	-0.7	1.5	1.6	1.7	1.7	
Espar. y Recreat.	10.2	6.8	1.7	1.6	1.9	-2.1	1.8	
Alojam. y Alim.	3.5	4.4	7.7	7.3	7.8	6.1	4.3	
Activ. legislativas	1.9	-1.2	0.1	0.0	0.9	-0.8	0.3	

Al interior de **los servicios**, por su evolución a tasa anual destacaremos la contribución de los vinculados al comercio con un avance de +2.2% real, de los servicios financieros y de seguros con +3.8%, y de la actividad en hoteles y restaurantes con +6.1%; a media tabla,

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 emisoras(m) 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 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 afiliados 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 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).

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

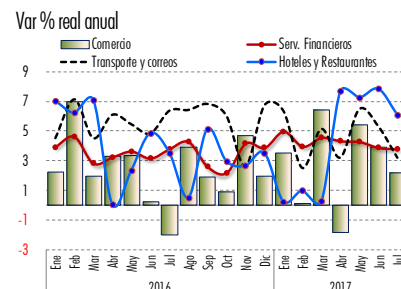
IGAE y Sectores Seleccionados



Evolución Mensual de la Actividad Económica

Sector	Variación % real mensual (cifras desestacionalizadas)						
	2016		2017				
	Julio	Prom. Ene-Jul	Abril	Mayo	Junio	Julio	Prom. Ene-Jul
IGAE	0.41	0.21	0.10	0.17	0.59	-0.68	0.02
Primario	-1.80	0.13	-0.40	-1.83	4.22	-1.58	-0.10
Industrial	0.36	0.01	-0.25	-0.14	0.01	-0.97	-0.19
Servicios	1.05	0.34	0.38	0.30	0.35	-0.11	0.17

Ramas Selectas del Sector de los Servicios



• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 • Carlos González Martínez 5123-2685
 • Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 • Silvia González Anaya 5123-2687
 • Danya Miranda Vences Ext. 36760

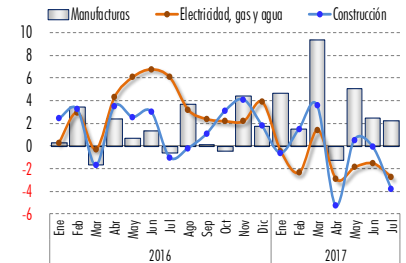
los servicios de transporte y almacenamiento avanzan en +3.2%, después de lograr +6.4% en julio de 2016, ubicados junto a los servicios educativos y de salud que sólo crecen en +1.7% real anual; de forma poco clara, los servicios profesionales prácticamente se mantienen sin cambios (+0.1%), en una extraña dinámica que parece replicar el efecto negativo sobre la actividad económica generado por la Semana Santa durante abril pasado, provocando inclusive en el comparativo mensual un retroceso de -1.60%, luego de dos notables avances en mayo y junio (+0.64% y +0.60%, respectivamente); considerando la sobresaliente evolución de esta rama en mayo y junio, de no ser por la inflación anual es difícil identificar una causa para tal comportamiento, razón por la que nos mantendremos pendientes ante la posibilidad de revisiones posteriores a este resultado. En el acumulado de enero a julio, el sector de los servicios mantiene un destacado avance de +3.4% real anual, ligeramente superior al +3.3% en los mismos meses de 2016.

Con respecto al **sector industrial**, se acentúa el retroceso de junio previo hasta -1.6% real anual (-1.4% en julio de 2016 y -0.3% previo), afectado por contracciones en la actividad minera (-8.6%), y en la generación y distribución de electricidad, gas y agua (-2.7%), no obstante la de mayor impacto y preocupación se ubica en la construcción con -3.7%; en torno a este último tropiezo, el resultado se explica por una baja adicional en la construcción de obras de ingeniería civil o pesada, ahora de -2.5% real anual, combinada con una caída en edificación de -4.4%, segmento cuyas afectaciones muy probablemente se vinculan con el lento ritmo de avance en el financiamiento directo al sector privado para la vivienda (+2.5% real anual en julio, el menor desde febrero de 2004), y con el ritmo de contracción en la demanda de créditos para la construcción (-5.9% real anual frente a +13.8% en julio de 2016), particularmente para la edificación no habitacional (-4.4% actual y +13.8% en julio de 2016), y para desarrolladores de vivienda (+0.9% actual y +9.8% en julio de 2016).

Las manufacturas aportan en solitario un crecimiento de +2.2% real anual, ayudadas por la fabricación de equipo de transporte (+9.8%), de maquinaria y equipo (+32.0%), equipo de cómputo (+3.7%), y en menor medida por la producción de alimentos (+1.4%). En el recorrido de enero a julio, la actividad industrial acumula un retroceso de -0.5%, contrario al modesto avance de +0.1% durante igual período de 2016.

Ramas Selectas de la Industria

Var. % real anual



Construcción, Crédito al Sector y Financiamiento a Vivienda

Var. % real anual

