

Indicador Global de la Actividad Económica, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE aceleró su crecimiento, con cifras originales** en julio, de 1.2% a 3.3% real anual, el avance más acentuado para un mismo mes en 6 años, ante mayor vigor de los servicios, menor debilidad industrial y repunte del sector agropecuario.
- Algo similar ocurrió con el **IGAE desestacionalizado**: su **tasa mensual repuntó** de -0.1% a 0.3% y la anual subió de 1.5% a 2.8%, tras una moderada aceleración del sector terciario, modesto avance del secundario y repunte del primario.
- No obstante, el **aumento promedio acumulado** del IGAE original en enero-julio, de 2.1% real anual, siguió siendo el **más bajo en 5 años** para un lapso similar.
- El renovado vigor de los servicios, la moderada mejoría industrial y el repunte del sector agropecuario, podrían estar apuntando a un positivo, aunque moderado, desempeño de la economía mexicana en el segundo semestre del año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional, acrecentó su dinamismo en julio**, de 1.2% a 3.3% real anual, con lo cual superó el incremento previsto por el mercado (2.6%) y el de un año antes (1.2%), para alcanzar su mayor crecimiento en 3 meses, el segundo más alto en 16 meses y el más acentuado para un mes similar en 6 años. Sin embargo, su aumento promedio acumulado en enero-julio, de 2.1%, resultó inferior al 2.2% de igual lapso en 2017.

El positivo resultado del IGAE al inicio del segundo semestre del año lo determinó una **fuerte aceleración en el ritmo de avance del sector servicios**, de 1.9% a 4.4%; un **mejor desempeño de la industria**, cuyo crecimiento subió de 0.3% a 1.3%, **y un modesto repunte en el componente agropecuario**, de -4.3% a 1.3%.

Como se reportó hace un par de semanas, **al interior de la industria** la mayor tasa de crecimiento de las manufacturas, que mejoró de 2.2% a 2.4%, y todavía más altas en los casos de construcción, que aceleró de 1.0% a 4.5%, y de electricidad, gas y agua, que lo hizo de 1.6% a 4.1%, neutralizaron el persistente receso minero, que incluso fue más acentuado, al pasar de -6.8% a -7.0%.

Dentro de los servicios, 8 de sus 9 subsectores registraron avances, con sólo uno de ellos moderándolo (actividades legislativas y gubernamentales, de 4.1% a 2.2%) y 7 incrementando su ritmo de actividad (comercio minorista de 1.5% a 7.1%; comercio mayorista de -1.2% a 4.3%; transporte, correos, almacenaje e información en medios masivos de 3.6% a 5.6%; servicios financieros de 2.6% a 5.1%; servicios profesionales de 4.8% a 6.2%; servicios educativos de -0.1% a 0.6%; servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas de -0.6% a 1.0%). En contraste, los servicios de esparcimiento y deportivos volvieron a caer (de -0.6% a -2.4%), para sumar seis bajas consecutivas.

Por su parte, el **IGAE desestacionalizado repuntó en su comparativo mensual**, de -0.1% a 0.4% (en forma anual subió 1.5% a 2.8%), ante moderada aceleración de los servicios (de 0.0% a 0.3%), repunte del componente agropecuario (de -5.0% a 2.6%) y un modesto avance industrial (0.2% vs. 0.4% previo).

En resumen, el **IGAE**, indicador a través del cual es posible conocer y evaluar la evolución en el corto plazo del sector real de la economía, en julio exhibió mayor ímpetu, ante una moderada recuperación del sector industrial, mayor velocidad en la actividad de los servicios y con el sector agropecuario repuntando, lo que **augura un positivo, aunque moderado, desempeño de la economía mexicana en la segunda mitad de 2018**.

CONTACTO

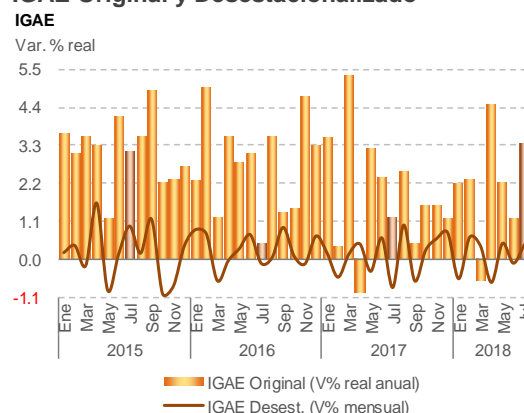
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

IGAE Original y Desestacionalizado



IGAE y Principales Componentes

Componente	2018	2017		2018		
	2T	Julio	Ene-Jul	Junio	Julio	Ene-Jul
	PIB (P%)	V% real anual (cifras originales)				
IGAE	100.0	1.2	2.2	1.2	3.3	2.1
Primario	3.3	4.1	3.5	-4.3	1.3	3.3
Secundario	29.1	-0.5	-0.5	0.3	1.3	0.4
Minería	4.8	-8.3	-9.6	-6.8	-7.0	-6.3
Elect., gas y agua	1.5	-1.4	-0.1	1.6	4.1	1.8
Construcción	6.9	-2.4	-1.1	1.0	4.5	2.3
Manufacturas	15.9	3.5	3.3	2.2	2.4	1.7
Servicios	63.2	2.0	3.5	1.9	4.4	2.9
Comercio x mayor	8.4	3.0	1.6	-1.2	4.3	3.2
Comercio x menor	9.1	0.3	5.3	1.5	7.1	3.9
Transp. y almac.	9.3	3.4	4.6	3.6	5.6	4.1
Financ. e inmob.	15.9	2.8	4.3	2.6	5.1	2.8
Profes. cient. y técn.	6.2	0.5	3.9	4.8	6.2	3.6
Educ., salud y asist.	5.8	1.5	1.5	-0.1	0.6	0.8
Esparc., recreativos	2.3	-1.6	1.6	-0.6	-2.4	-1.5
Alojam. y prep. alim.	2.2	6.3	4.1	-0.6	1.0	1.5
Activ. legislativas	4.0	-0.9	0.3	4.1	2.2	3.2
		V% mensual desestacionalizada 2018				
		Mar	Abr	May	Jun	Jul
IGAE		0.4	-0.7	0.5	-0.1	0.4
Primario		2.2	-2.1	2.8	-5.0	2.6
Secundario		-0.1	-0.4	0.0	0.4	0.2
Terciario		0.9	0.8	0.6	0.0	0.3

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).