

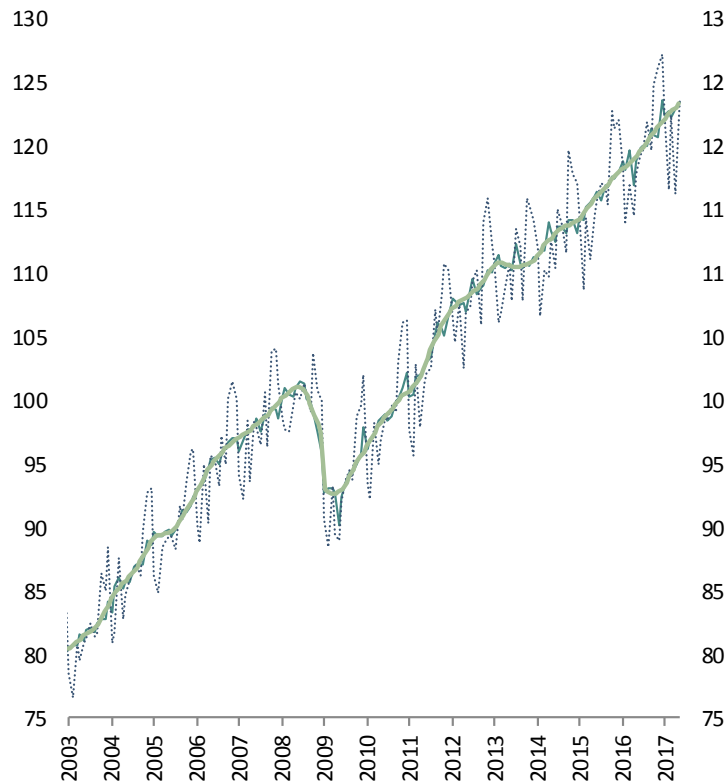
MÉXICO PERSPECTIVAS ECONÓMICAS (Agosto 2017)

Indicadores Macroeconómicos de Julio:

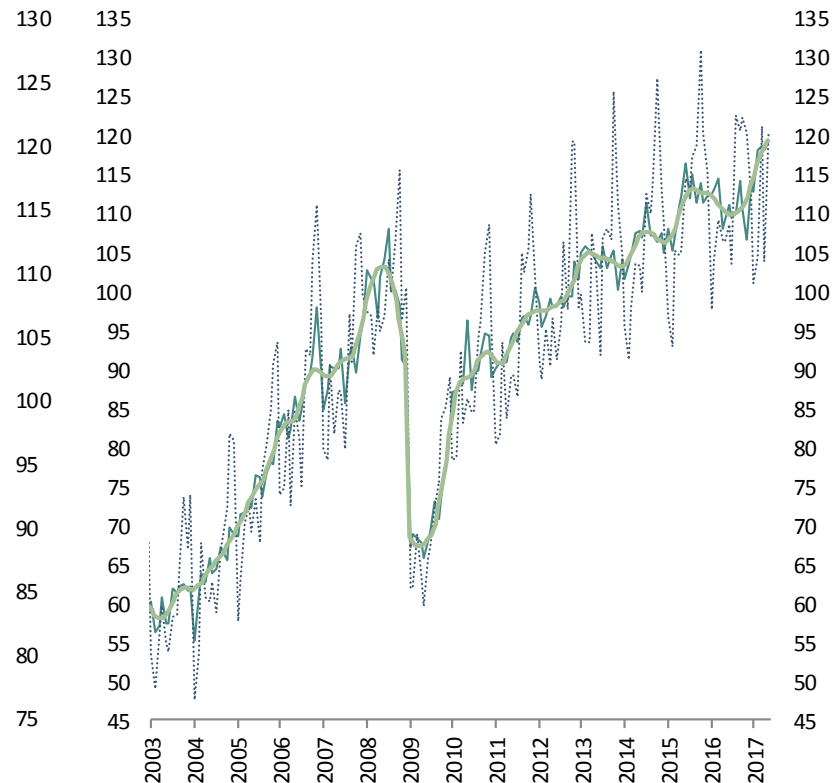
Indicador de Consumo Privado (mayo)

El indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior continuó creciendo alrededor del 3% anualizado. Se observó un efecto sustitución hacia bienes importados desde bienes de origen nacional

Consumo total en el mercado interior



Consumo de bienes de origen importado



Indicadores Macroeconómicos de Julio:

- La Actividad Económica continuó su crecimiento, acentuando ligeramente su desaceleración.
- Vista la actividad desde los grandes sectores demandantes, el Consumo Privado muestra una fortaleza singular, con un crecimiento alrededor del 3.25%.
- Desde los sectores productivos, los servicios ocupa la posición estelar de la economía manteniendo un crecimiento superior al 3.1%
- No obstante, las actividades primarias y secundarias han mostrado desaceleración.
- La Actividad Industrial muestra una desaceleración muy tenue, podría decirse que se trata de un estancamiento.

Indicadores Macroeconómicos de Julio:

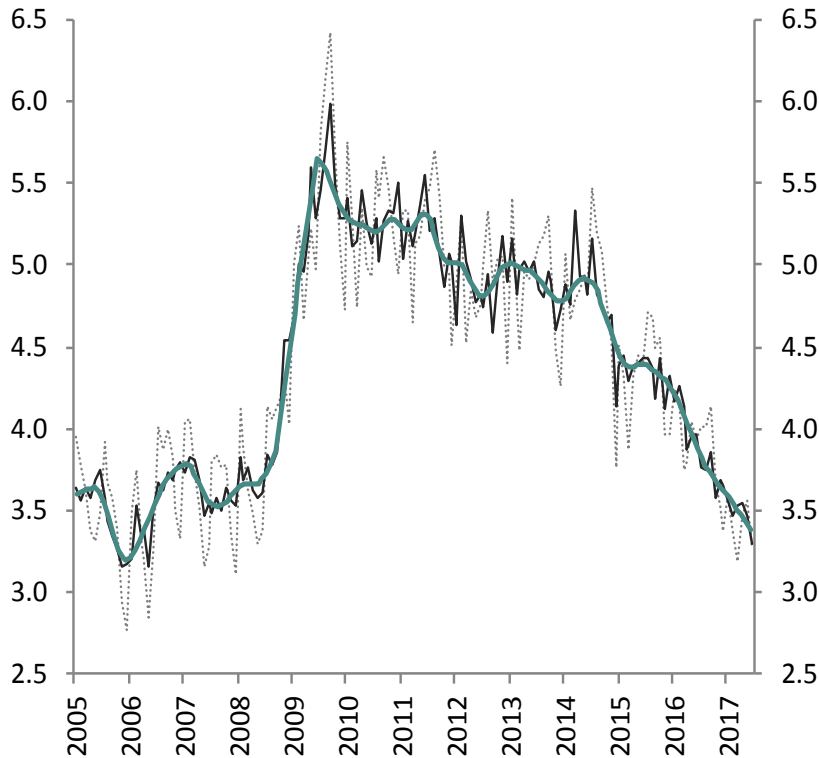
- Al interior de la Actividad Industrial, la extracción de petróleo y gas y la construcción de infraestructura son los grandes lastres. Por su parte las manufacturas están muy polarizadas, siendo la resultante un cuasi estancamiento
- La Balanza Comercial mantiene su delgado déficit estructural
- El Balance de Finanzas Públicas y la Deuda Pública muestra una sensible mejoría desde marzo de 2017. Las calificadoras mejoraron la perspectiva de la deuda de negativa a estable.
- La inflación continúa más presionada respecto al consenso. No obstante, Banco de México confía en que su objetivo de 7.0% es consistente con una inflación bajando a 3.0%

Indicadores Macroeconómicos de Junio:

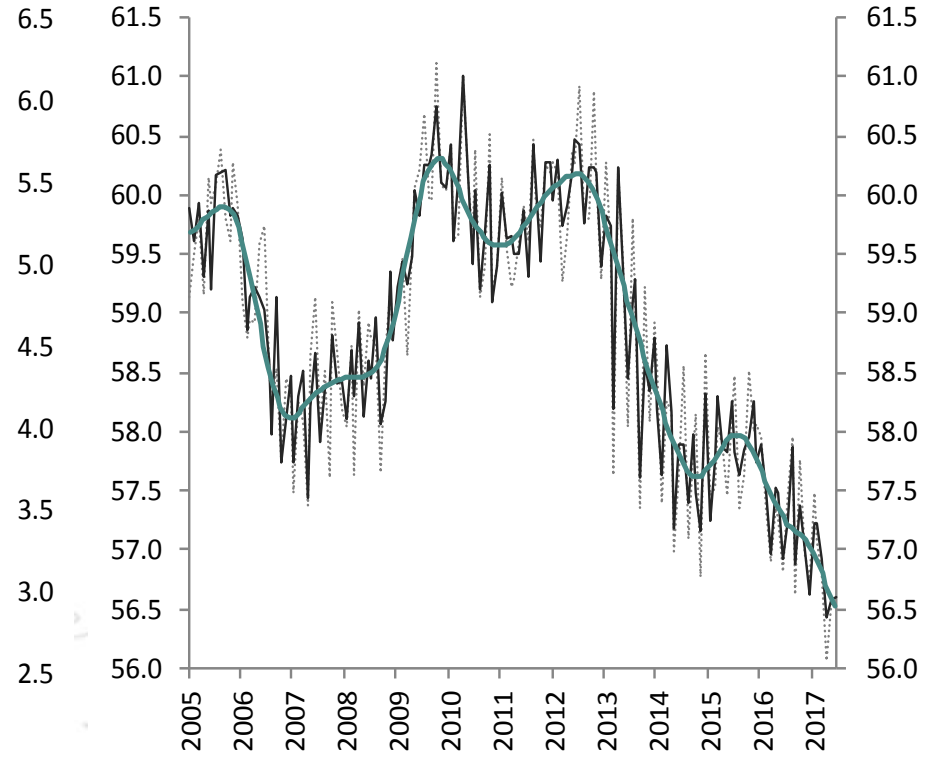
Tasa de desocupación. Junio 2017

El mercado laboral continúa sumamente fuerte y con tendencia a fortalecerse aún más. La economía mexicana se encuentra en una situación de pleno empleo, fenómeno que no se veía desde finales de 2006.

Tasa de Desocupación



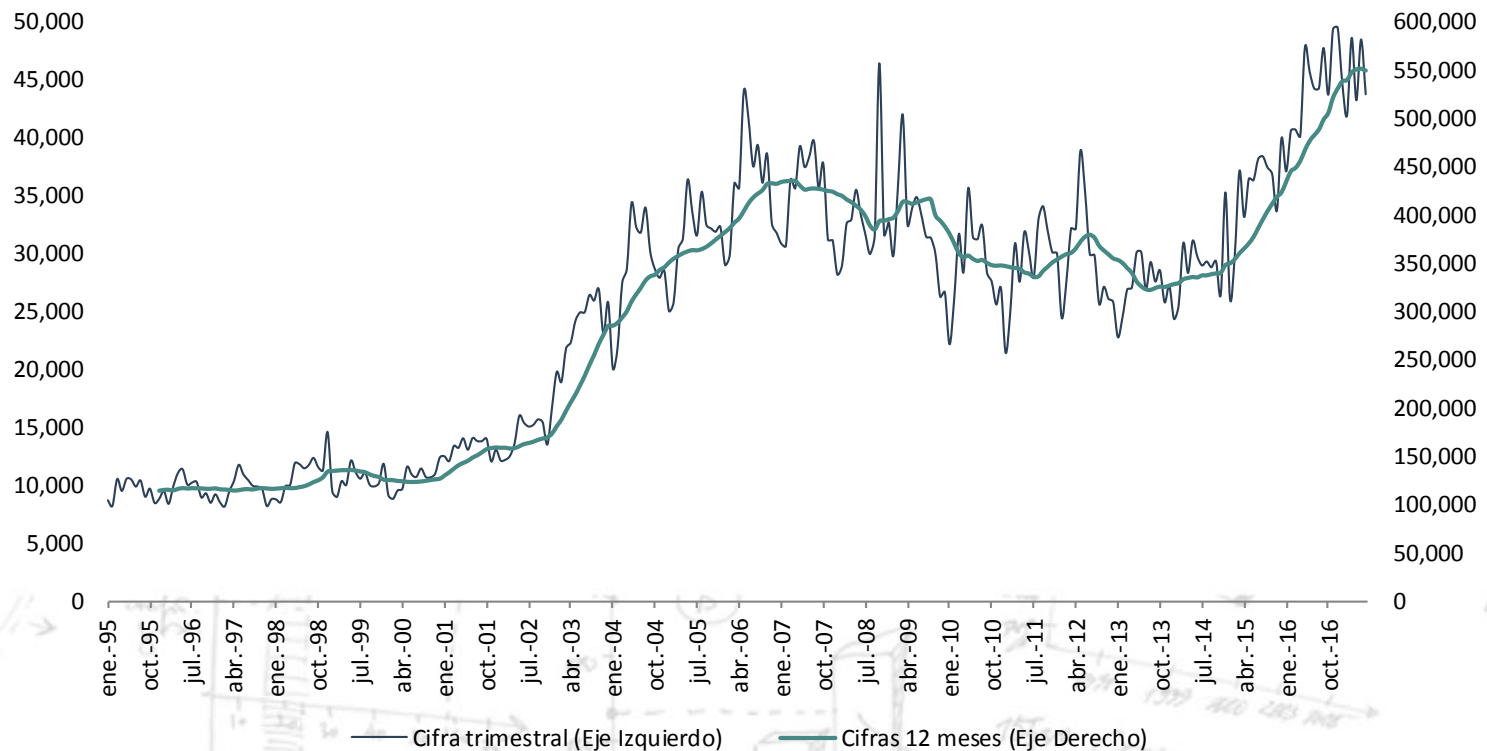
Tasa de Informalidad Laboral



Indicadores Macroeconómicos de Julio: Remesas Familiares. Junio 2017

A pesar de que la cifra 12 meses de las remesas en dólares, continúa creciendo (alrededor del 4.5% a/a), re expresada a pesos nominales, muestra una desaceleración (1.7%) y en poder adquisitivo constante muestra una caída (-4.3%)

Remesas Familiares, re expresadas en pesos constantes



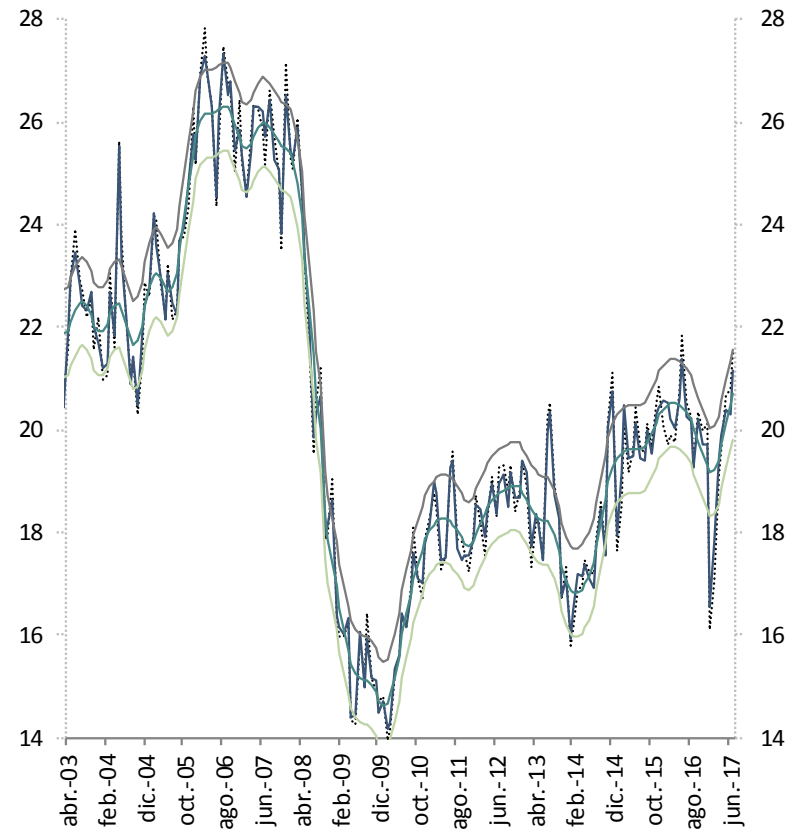
Indicadores Macroeconómicos de Julio: Índice Confianza del Consumidor, julio 2017

La Confianza del Consumidor y el índice especial de posibilidades de compra continúan su recuperación iniciada en febrero de 2017

Índice de Confianza del Consumidor (desnormalizado)



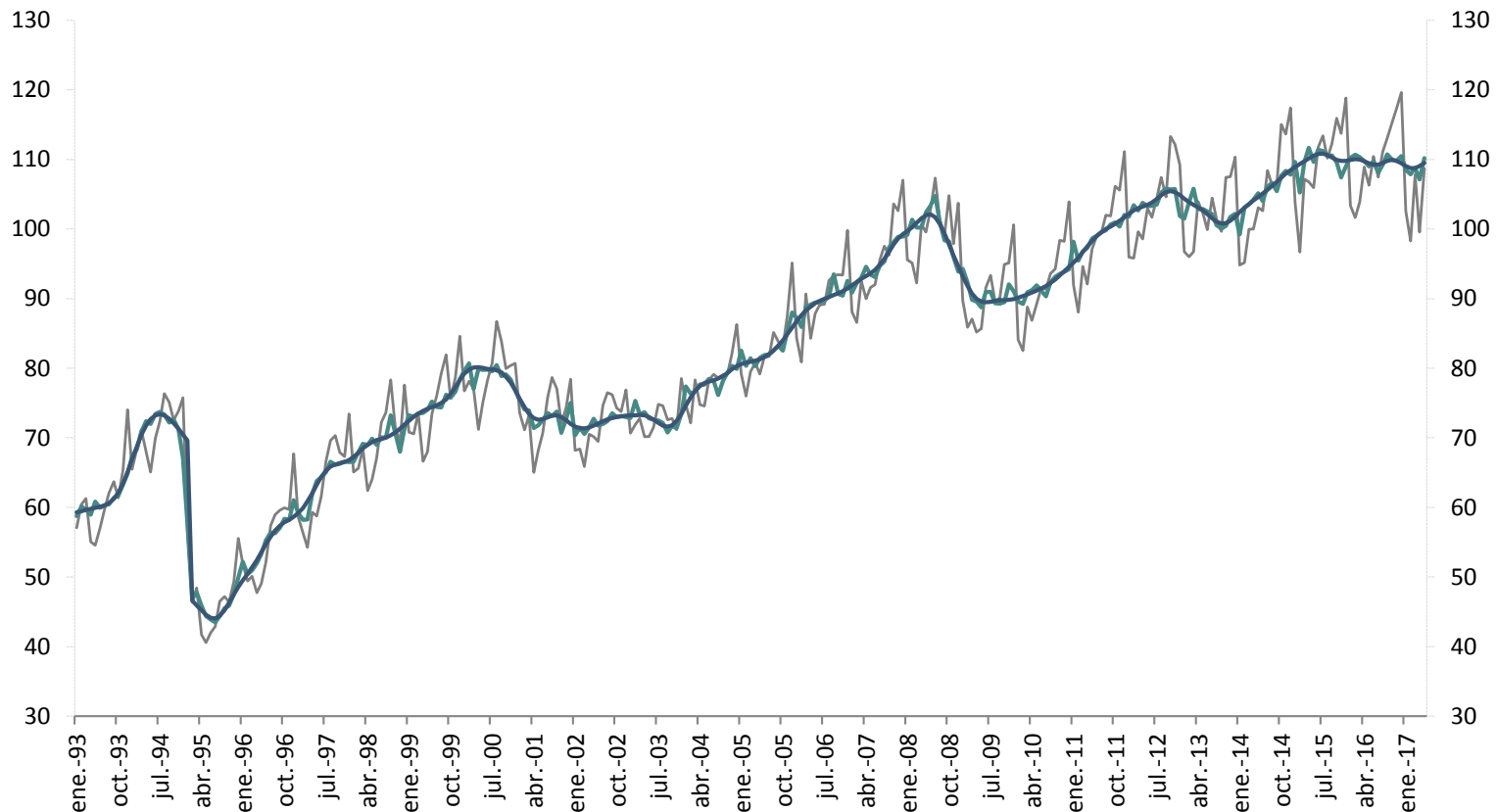
Índice especial de posibilidades de compra (desnormalizado)



Indicadores Macroeconómicos de Julio:

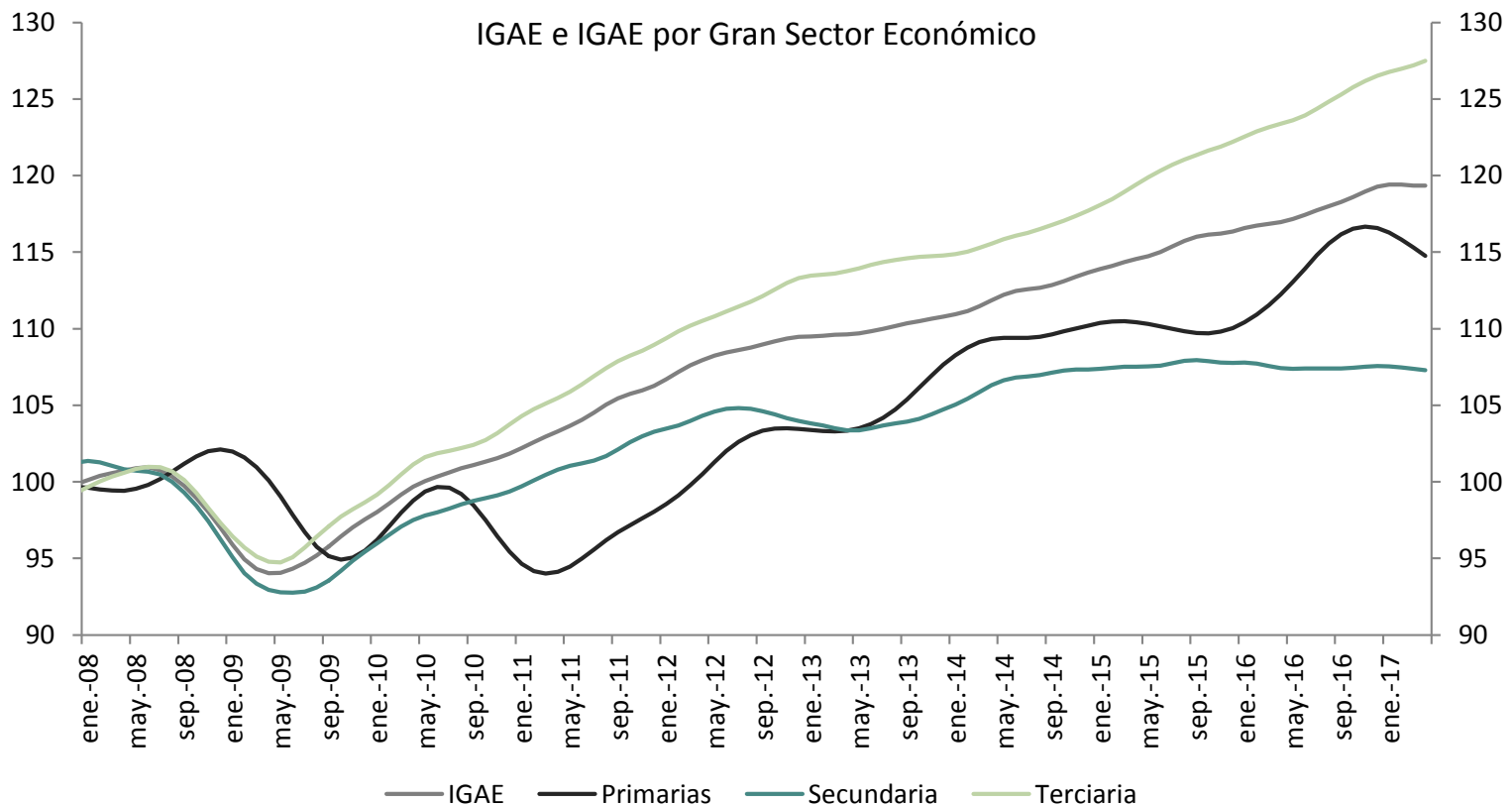
Inversión Fija Bruta, mayo 2017

Con el resultado obtenido en mayo, la inversión se encuentra en niveles que no se veían desde enero de 2008 y si bien es posible que la variable haya tocado fondo, percibimos que el repunte en lo que resta del 2017 será lento, en espera de la negociación del TLCAN



Indicadores Macroeconómicos de Julio: IGAE, mayo 2017

- La actividad económica entró en una etapa de menor crecimiento a partir de 2017
- Mercado estancamiento industrial, ante la baja en extracción de petróleo
- El sector agropecuario retrocede desde nov-2016, aunque viene de niveles altos
- Los servicios se expanden a tasa moderada, aunque acusan cierta desaceleración



Indicadores Macroeconómicos de Julio: Actividad Industrial, Junio 2017

Continúa estancamiento iniciado desde 1T-14

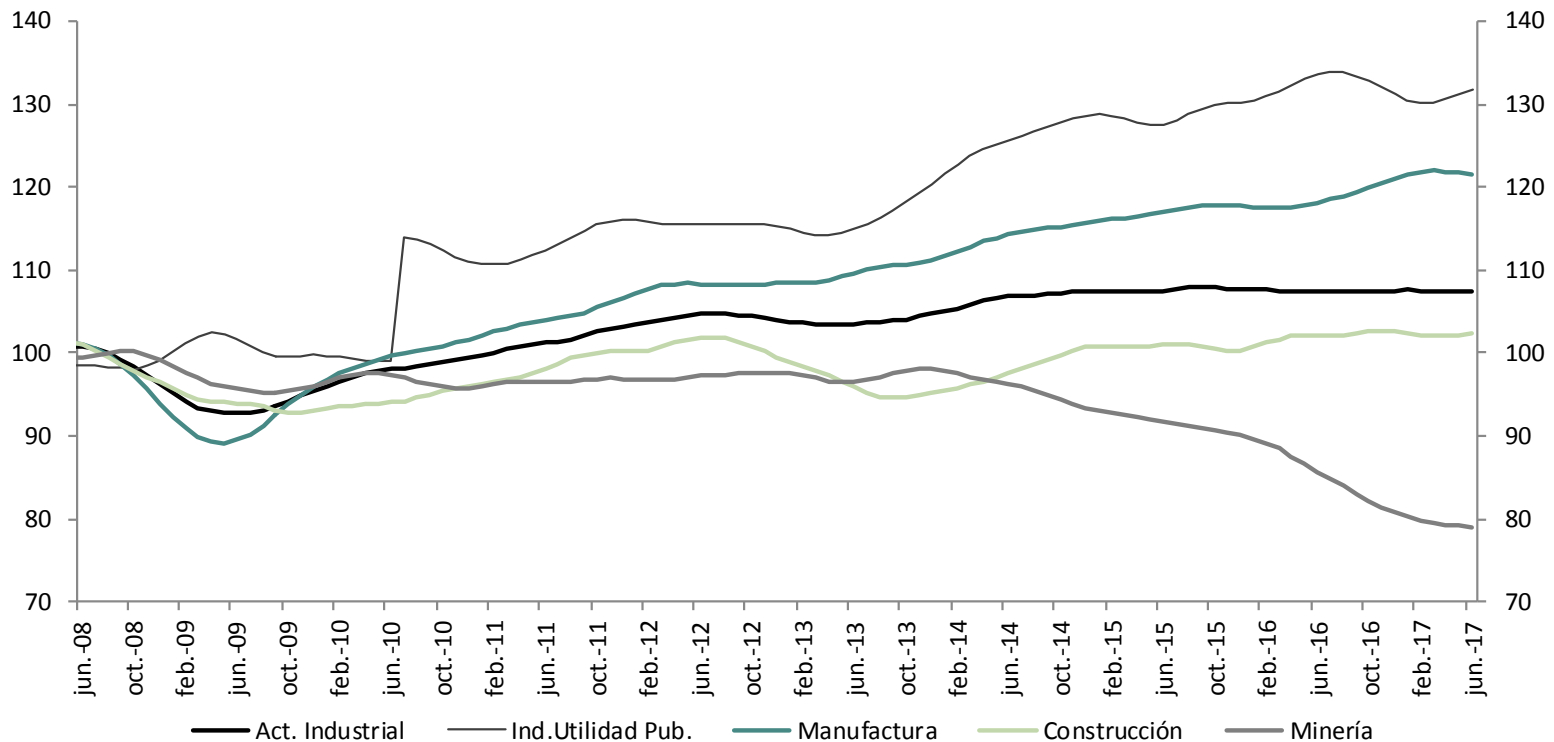
La extracción de petróleo y gas continúa siendo un lastre para la industria.

La construcción de edificación, intenta retomar su ascenso típico.

La generación de electricidad, intenta salir del bache en el que cayó en nov-2016

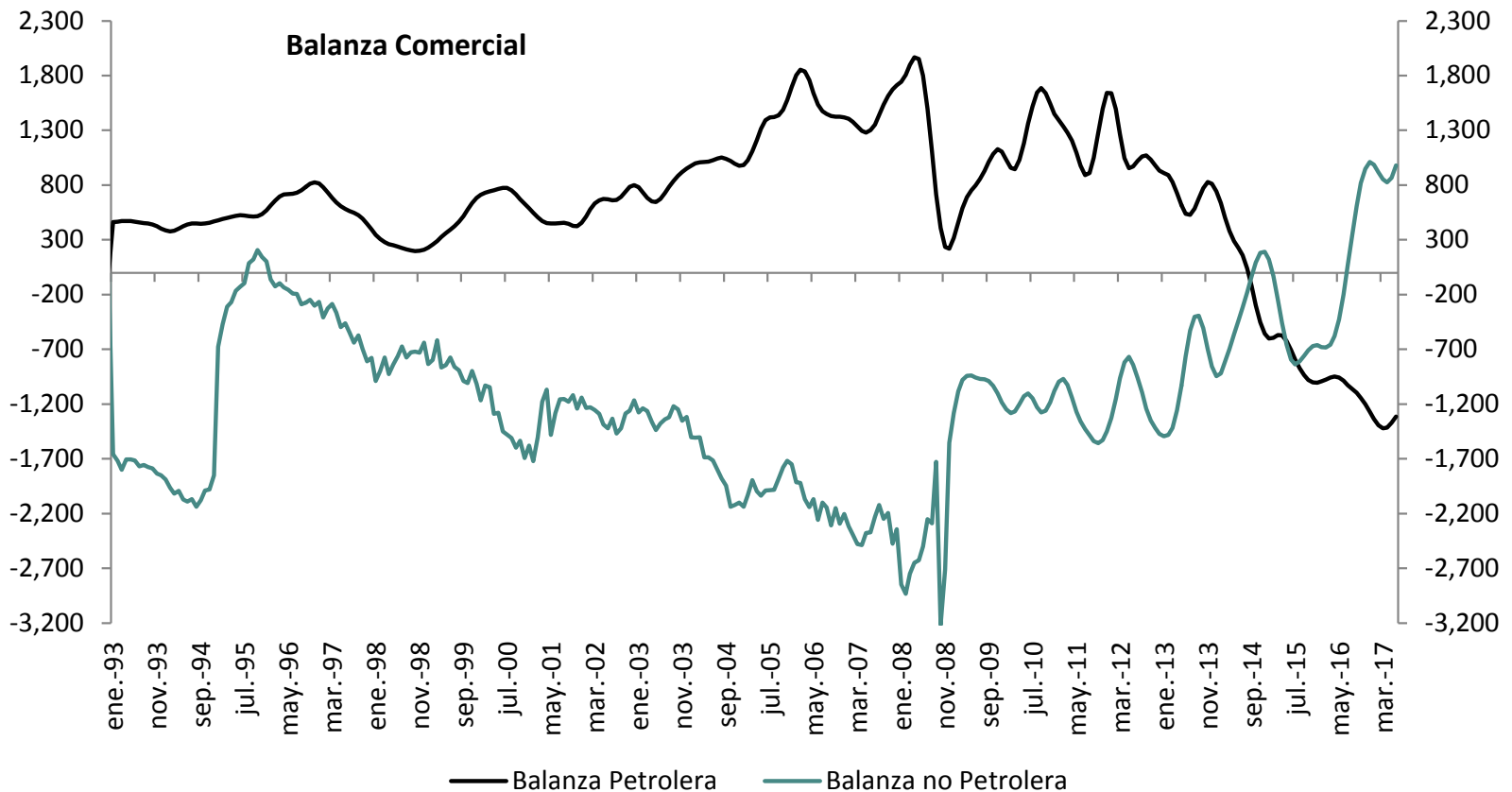
Manufacturas. Continúa en el bache iniciado en enero de 2017

Actividad Industrial y Desempeño de los cuatro grandes sectores industriales



Indicadores Macroeconómicos de Julio: Balanza Comercial, junio 2017

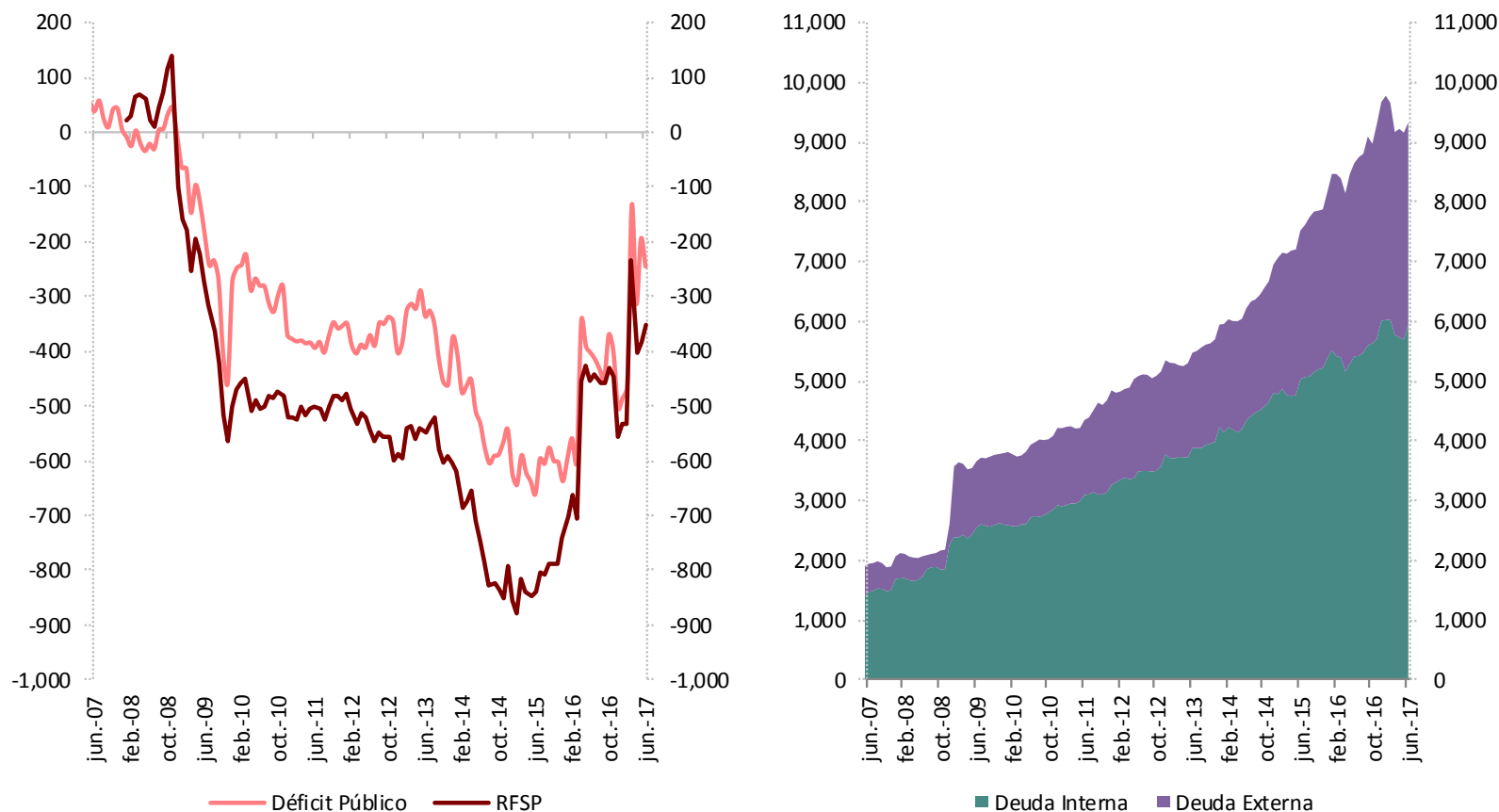
Déficit petrolero pausa incremento
Superávit no petrolero retoma avance
Disminuye déficit total



Indicadores Macroeconómicos de Julio: Finanzas Públicas, junio 2017

El déficit público y la deuda pública, muestran una notable mejoría a partir de marzo de 2017

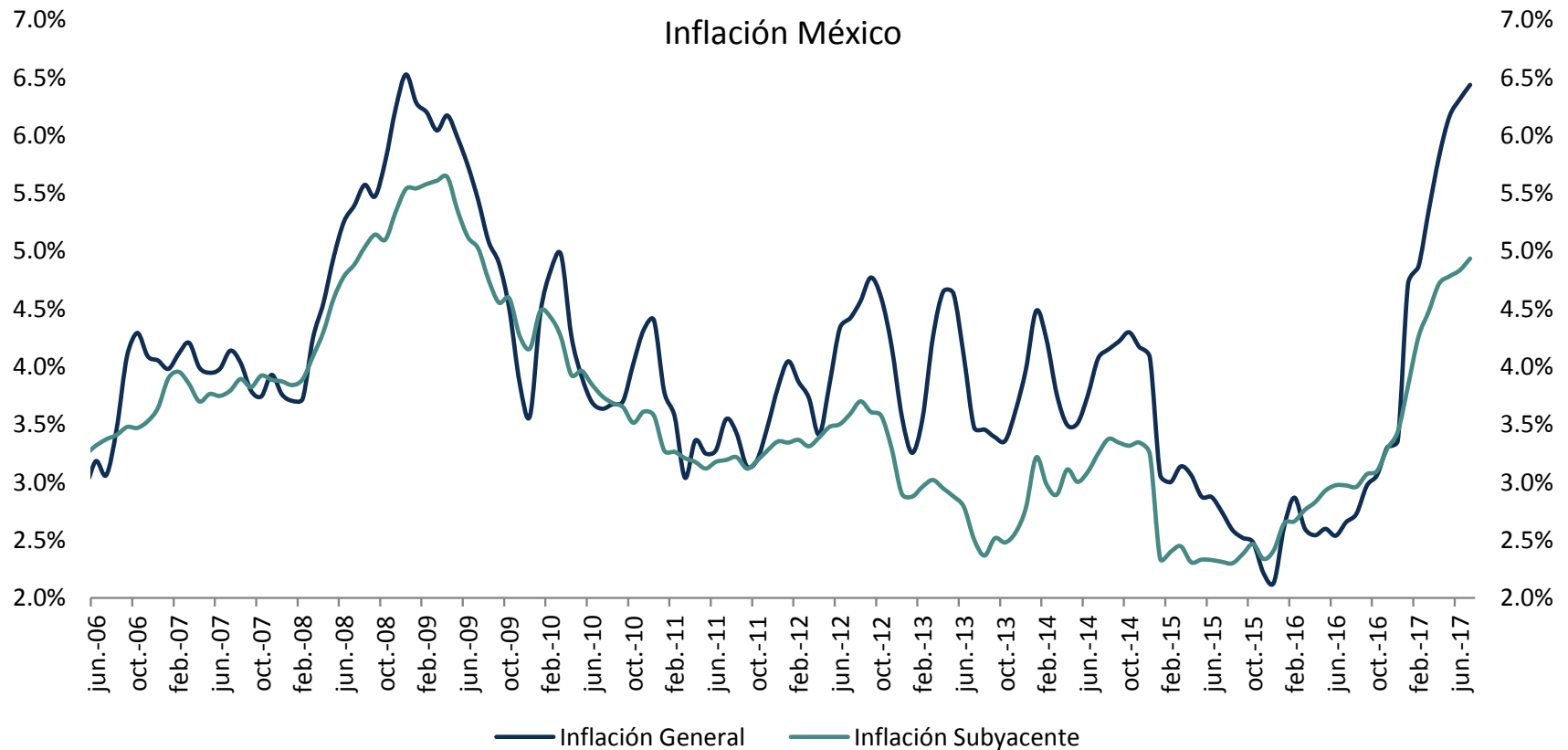
Déficit, Requerimientos Financieros del Sector Público y Deuda Pública (miles de millones de pesos)



Indicadores Macroeconómicos de Julio: Inflación, julio 2017

La inflación general se continúa deteriorando. Está cada vez más cerca del máximo histórico registrado en diciembre de 2008.

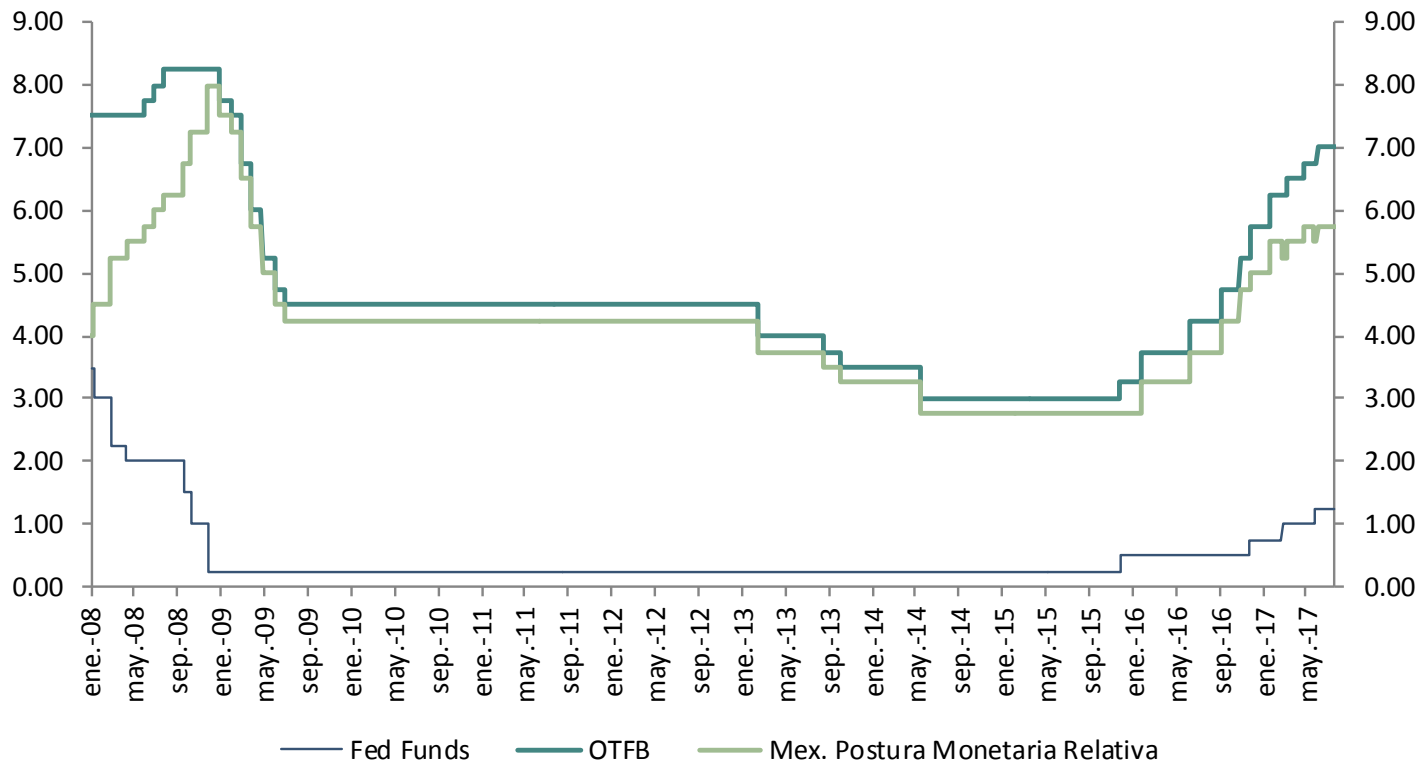
La inflación subyacente está por romper a la alza el nivel de 5.0%



Indicadores Macroeconómicos de Julio: Política Monetaria, agosto 2017

El Banco de México mantuvo su tasa de referencia en 7.0%. La Junta reiteró que este nivel es consistente con la ruta de convergencia de la inflación hacia su objetivo de 3.0%.

Política Monetaria
Reserva Federal, Banco de México



Señalamientos del comunicado de Política Monetaria, agosto 2017

Se destacó lo siguiente:

Condiciones favorables de los mercados financieros, la apreciación del tipo de cambio, la expansión de la actividad económica con cierta desaceleración y la fortaleza del mercado laboral.

Nos sorprendió la ligereza con la que se trató a la lectura de inflación de julio, el índice general se ubicó en 6.44% a/a, considerablemente por encima del consenso de analistas y presentando su mayor lectura para un séptimo mes en cinco años.

Esto nos dice, que La Junta de Gobierno del Banco de México realmente piensa que la inflación alcanzará su máximos en septiembre u octubre de este año.

Un riesgo que Signum Research ve al respecto es la fortaleza en el mercado laboral. La tasa de desempleo de 3.38%, muy cercana de la NAIRU que se estima en 3.25%



Escenario Macroeconómicos Signum:

Agosto 2017

| Probabilidad Escenarios | 20% | 60% | 20% | 20% | 60% | 20% |
|----------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | E. Negativo 2017e | E. Medio 2017e | E. Positivo 2017e | E. Negativo 2018e | E. Medio 2018e | E. Positivo 2018e |
| MXN | 19.50 | 18.00 | 16.50 | 20.50 | 19.00 | 17.50 |
| PIB % | 1.0% | 1.8% | 2.5% | 1.3% | 2.1% | 2.8% |
| Inflación | 6.6% | 6.2% | 5.6% | 4.3% | 3.8% | 3.3% |
| OTFB Banxico | 7.25% | 7.00% | 7.00% | 7.50% | 7.00% | 6.50% |
| IPC | 49,500 | 52,000 | 54,500 | 55,212 | 58,000 | 60,788 |

| Probabilidad Escenarios | Escenarios ponderados | | | 2019e |
|----------------------------|-----------------------|--------|--------|--------|
| | 2016 | 2017e | 2018e | |
| MXN | 20.66 | 18.00 | 19.00 | 20.00 |
| PIB % | 3.0% | 1.8% | 2.1% | 2.7% |
| Inflación | 3.4% | 6.2% | 3.8% | 3.5% |
| OTFB Banxico | 5.75% | 7.05% | 7.00% | 7.00% |
| IPC | 45,643 | 52,000 | 58,000 | 65,000 |