

Actividad Industrial en México, Julio

Mensajes Importantes:

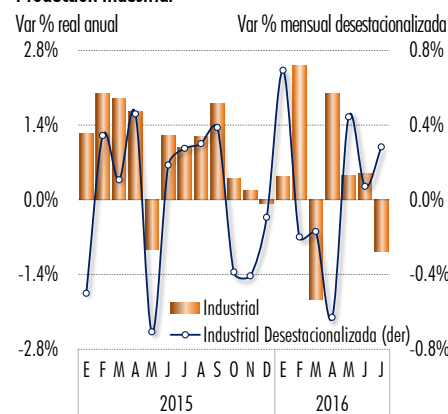
- El contraste entre las cifras originales y desestacionalizadas hacen difícil la interpretación precisa de los resultados.
- La producción industrial registró una caída de 1.0% real anual en el mes de julio, pero un modesto incremento mensual usando las cifras desestacionalizadas (+0.3%).
- Al interior de la industria, sólo ocurrió un avance en el comparativo real anual del sector de electricidad, agua y gas (+5.9%), mientras que en el resto de las ramas ocurrieron retrocesos: manufacturas (-0.2%), construcción (-0.1%) y minería (-6.3%).
- Debilidad y alibajos en la demanda externa (EUA) e importante reducción en la construcción de obra pesada e ingeniería civil continúan afectando el desempeño del sector secundario de la economía.

La **producción industrial** registró una caída de 1.0% real anual en el mes de julio (vs. una expectativa de -0.2% en el promedio del mercado), como resultado de una fuerte contracción en la minería (-6.3% real anual), de reducciones marginales en construcción (-0.1% real anual) y manufacturas (-0.2% real anual), y de una fuerte expansión en la generación de electricidad, gas y agua (+5.9% real anual). El **sector manufacturero se frenó**, ya que su ritmo de avance descendió de +1.4% a -0.2% real anual, afectado por las fuertes bajas de 9 de las 21 ramas que le conforman, destacando la de productos derivados de petróleo y carbón (-14.9%), la de prendas de vestir (-10.8%), la de productos de cuero (-10.4%) y la de maquinaria y equipo (-7.3%). En sentido inverso, los moderados incrementos de las otras 12 ramas no pudieron compensar las bajas, donde es relevante mencionar el avance de los subsectores de minerales no metálicos (+4.8%), de papel (+4.8%), de equipo de cómputo (+4.3%) y de muebles (+3.4%). Así, en el acumulado del año la actividad manufacturera promedió un crecimiento de 1.1%, frente a 2.9% de igual lapso de 2015, mientras que en forma mensual desestacionalizada mejoró su paso de 0.6% a 0.8%.

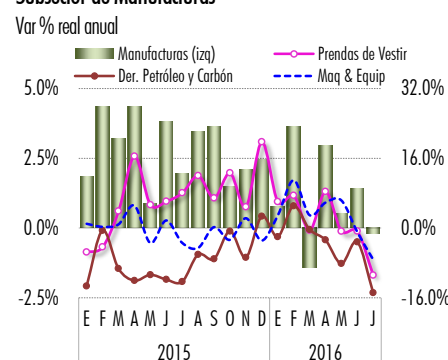
Actividad Industrial y del Sector Manufacturero

	% PIB Industrial	Var. % real anual		Var. % mensual desestacionalizada Julio 2016	Var. % real acumulada Ene-Jul 2016
		2016-IIT	Julio 2015		
Industria Total	100.0	1.0	-1.0	0.3	0.4
Manufacturas	51.9	2.0	-0.2	0.8	1.1
Alimentos	10.9	1.7	2.2	0.6	2.4
Bebidas y tabaco	2.9	5.5	1.1	0.9	6.2
Insumos Textiles	0.4	2.7	-3.0	1.3	-0.1
Productos Textiles	0.3	11.5	1.7	1.4	1.3
Prendas de vestir	1.3	8.1	-10.8	-3.6	1.0
Productos de Cuero	0.4	0.3	-10.4	-3.1	-1.6
Madera	0.5	0.2	-3.5	2.7	-6.3
Papel	1.1	1.8	4.8	2.2	4.2
Impresión	0.3	-4.8	-0.6	1.2	-1.8
Der. petróleo y carbón	1.5	-12.3	-14.9	-10.1	-3.9
Química	5.2	-2.0	-4.0	3.4	-2.2
Plástico y Hule	1.6	2.3	0.3	0.7	4.1
Minerales no metálicos	2.7	6.3	4.8	1.3	3.5
Ind. metálicas básicas	3.5	0.1	0.7	-1.4	-0.4
Productos metálicos	1.8	4.3	-1.4	3.6	2.9
Maquinaria y equipo	2.2	4.3	-7.3	-3.2	2.9
Equipo Cómputo	2.3	14.9	4.3	2.0	7.1
Equipo Gen. Electricidad	1.6	6.1	1.1	0.7	2.4
Equipo de Transporte	9.6	1.4	1.2	2.8	-1.9
Muebles	0.6	11.5	3.4	2.0	0.7
Otras	1.2	5.2	1.8	1.9	3.3

Producción Industrial



Subsector de Manufacturas



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 alguno o algunos emisores(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 los 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 efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no recibirían 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. Alguno 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 los emisores 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, directa, 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 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de CV. 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 Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

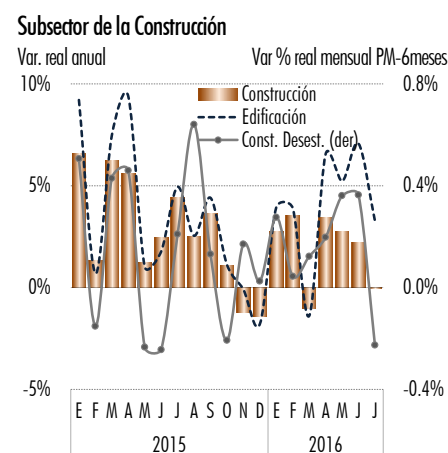
Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosquera 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín ext. 36760

La **actividad de la construcción cayó** de 2.2% a -0.1% real anual, con cifras originales, menor al crecimiento de 4.4% reportado en julio de 2015, apoyado en el avance de sus subsectores de trabajos especializados (se incrementó de 6.6% a 16.2%) y de edificación (se moderó de 7.1% a 3.3%), los cuales casi neutralizan la fuerte caída en el rubro de ingeniería civil y obra pesada (-18.6%), que fue la más acentuada desde noviembre de 1995 (-22.4%). Con lo anterior, durante los primeros siete meses de 2016 la construcción promedió un crecimiento de 1.9%, inferior al 3.9% de igual periodo en 2015, mientras que en su medición ajustada por estacionalidad retrocedió su ritmo de aumento mensual de 0.2% a -0.3%.

En cuanto a los subsectores de menor ponderación en la industria, el de **energía eléctrica, agua y gas desaceleró su vigoroso dinamismo**, de 7.2% a 5.9% real anual, en tanto que el de **minería acentuó su caída**, de -5.9% a -6.3%, con lo que su tasa promedio acumulado de enero-julio fue positiva en 4.4% en el primer caso y negativa en 4.1% en el segundo (vs. 0.4% y -0.4% respectivos de igual lapso en 2015). Por su parte, el comparativo mensual desestacionalizado se moderó en el caso de electricidad, de 1.1% a 0.4%, y la negativa variación de minería se aminoró de -0.8% a -0.4%.

En contraste, la variación mensual desestacionalizada del total de la industria aceleró de 0.1% a 0.3%, sumando tres aumentos consecutivos, tras una racha de tres retrocesos. Como puede verse, resulta complicado hacer una lectura precisa de los datos recientes, ya que las cifras originales son muy diferentes a la estimación desestacionalizada.



Actividad Industrial en Sectores Diversos

	% PIB Industrial	Var. % real anual		Var. % mensual desestacionalizada	Var. % real acumulada
		2016-IIT	Julio 2015		
Industria Total	100.0	1.0	-1.0	0.3	0.4
Minería	19.1	-5.6	-6.3	-0.4	-4.1
Petróleo y Gas	15.2	-4.5	-5.9	-0.7	-3.2
Minerales No Metálicos	2.8	2.4	-1.1	6.2	-0.5
Electricidad, Gas y Agua	6.9	3.5	5.9	0.4	4.4
Electricidad	6.0	3.6	6.3	0.3	4.7
Gas y Agua	0.9	2.3	2.6	0.0	2.4
Construcción	22.1	4.4	-0.1	-0.3	1.9
Edificación	15.3	4.9	3.3	-0.9	4.1
Ing. Civil u Obra Pesada	4.3	1.9	-18.6	-2.9	-5.9
Trabajos Especializados	2.5	6.3	16.2	8.2	4.2

La debilidad y altibajos en la demanda externa (EUA), que se traduce en la falta de vigor e irregularidad de las exportaciones manufactureras mexicanas, así como la importante contracción en el rubro de construcción de obras de ingeniería civil y obra pesada, están inhibiendo un mejor desempeño del sector secundario de la economía. Si bien, los **positivos resultados en rubros como el automotriz y un sólido mercado interno pudieran** seguir actuando como contrapeso y **favorecer un desempeño industrial más positivo en la segunda mitad del año.**