

Actividad Industrial en México, Marzo

Mensajes Importantes:

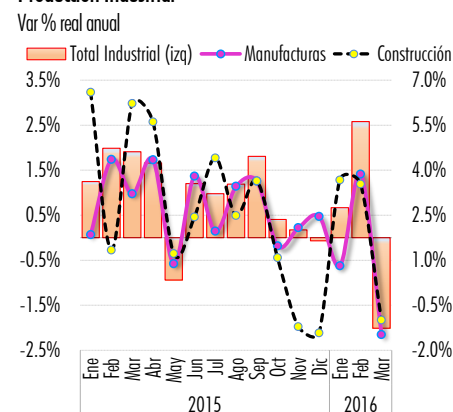
- La actividad industrial cae fuertemente más allá de lo que se esperaba, empobreciendo la perspectiva generada por los avances reportados en enero y febrero que hacían prever una significativa contribución de la industria a la actividad económica durante el primer trimestre del año.
- La magnitud del retroceso se origina por una sorpresiva caída en las manufacturas no observada en 33 meses, sumada a un desalentado sector de la construcción que regresa a números rojos influido negativamente por la edificación, a pesar de que el sector y sus ramas prometían una mayor fortaleza desde comienzos del año.
- Al interior de las manufacturas, algunas de las ramas con mayor peso se moderan significativamente (alimentos, bebidas y tabaco, y equipo electrónico); otras más de importancia y peso similar se mantienen a la baja (equipo de transporte, maquinaria y equipo, y la industria química), probablemente debido a su estrecho vínculo con el sector exportador.

Al cierre del primer trimestre del año, **la actividad industrial cayó -2.0% real anual desde un avance previo de +2.6% en febrero**, a pesar de que ya se esperaba una baja —aunque no tan pronunciada— en su tasa anual de crecimiento de acuerdo a los resultados del PIB durante 2016-IT; con ello, la industria genera su peor resultado desde junio de 2013, mes en el que se reportó un decremento de -2.3% real anual. En términos abreviados, el resultado en marzo es la combinación de malos resultados tanto en la rama de la construcción afectada por una sorpresiva caída en edificación, así como en la rama manufacturera que reporta su primera baja en 33 meses. Con la caída en marzo, **durante el primer trimestre de 2016 la actividad industrial acumula sólo un avance marginal de +0.4% en términos reales** frente al nivel logrado en el mismo período de 2015.

Actividad Industrial por Sectores

	Part. % PIB Industrial 2015-IV	Marzo (V% real anual)		Acum. Ene-Mar (V% real anual)	
		2015	2016	2015	2016
Industria Total	100.0	1.9	-2.0	1.7	0.4
Minería	19.7	-5.7	-5.1	-5.6	-3.3
Petróleo y Gas	15.8	-4.9	-5.1	-5.8	-2.8
Minerales No Metálicos	2.9	-5.3	-0.3	-2.4	1.2
Electricidad, Gas y Agua	7.2	4.8	0.3	6.6	1.7
Electricidad	6.4	5.3	-0.0	7.4	1.6
Gas y Agua	0.9	1.4	2.3	1.4	2.3
Construcción	23.0	6.2	-1.0	4.7	2.0
Edificación	15.5	7.5	-1.4	5.7	2.5
Ing. Civil u Obra Pesada	5.3	1.9	1.5	1.5	2.0
Trabajos Especializados	2.3	7.2	-3.1	5.0	-0.3
Manufacturas	50.0	3.2	-1.5	3.1	1.0
Alimentos	10.4	1.1	1.5	1.9	1.4
Bebidas y tabaco	2.7	3.8	6.4	3.6	7.2
Insumos Textiles	0.3	-1.8	-5.2	-3.6	0.9
Productos Textiles	0.3	3.6	-2.6	4.0	2.2
Prendas de vestir	1.3	3.9	-0.5	-1.9	4.5
Productos de Cuero	0.4	2.0	-3.9	-0.2	1.5
Madera	0.5	2.9	-8.0	7.1	-7.7
Papel	1.0	3.9	2.8	4.7	3.5
Impresión	0.4	2.6	-9.0	3.0	-4.1
Der. petróleo y carbón	1.5	-9.3	-0.4	-8.2	0.7
Química	5.4	-0.1	-6.6	-2.4	-1.5
Plástico y Hule	1.5	9.6	-0.9	5.6	4.2
Minerales no metálicos	2.5	3.7	0.5	4.2	1.7
Ind. metálicas básicas	3.0	-9.1	-1.9	-6.9	-2.6
Productos metálicos	1.7	11.3	1.4	8.5	7.3
Maquinaria y equipo	1.8	11.3	5.6	0.7	6.6
Equipo Cómputo	2.5	11.1	3.9	13.5	7.2
Equipo Gen. Electricidad	1.6	5.8	2.2	6.8	3.1
Equipo de Transporte	9.4	10.0	-7.5	10.4	-3.1
Muebles	0.7	13.5	-7.2	9.0	0.6
Otras	1.1	5.0	-0.6	4.4	3.0

Producción Industrial

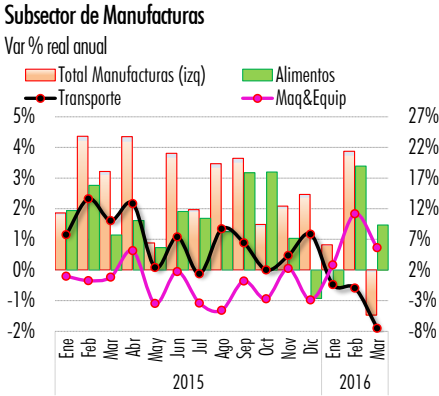


Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefint 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 Invefint. 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 acciones(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 días de Scotiabank Invefint, 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 exactitud 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 perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefint o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefint puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefint 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influyente alguna por parte de los días 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 Invefint, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefint Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

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

Por componentes, **el subsector de las manufacturas** —con casi el 50% del peso en la actividad industrial— **se desploma de +3.4% real anual en febrero hasta -1.5% en marzo**, destacando negativamente algunas de sus ramas más importantes como son equipo de transporte con -7.5% (-0.9% previo), las industrias metálicas básicas disminuyendo -1.9% (-2.0% previo) con lo que acumula 6 retrocesos anuales al hilo, así como también la industria química que cayó -6.6% real anual luego de mostrar cierta recuperación en enero y febrero pasados; sumado a estas ramas, igualmente se reportan en marzo moderaciones a tasa real anual respecto de febrero en otras igualmente importantes como en alimentos de +3.4% a tan sólo +1.5%, en bebidas y tabaco de +10.3% a +6.4%, en maquinaria y equipo de +11.2% a +5.6%, así como en equipo electrónico y computación de +10.6% a +3.9%. Combinando ambos desempeños, en el **acumulado del primer trimestre la rama de manufacturera aumenta +1.0% real anual**, muy por detrás del avance cercano a +3.1% en el mismo período de 2015. En el comparativo mensual destacionalizado, las manufacturas con una baja de -0.06% retroceden por segunda ocasión en lo que va del año.



El subsector de la construcción con -1.0% real anual a la baja, rompe con dos meses de avances que fueron de mucha utilidad dado que hacían prever que la actividad industrial impulsaría al fortalecido sector de los servicios, para en conjunto generar un ritmo de crecimiento en la actividad económica durante 2016-IT que mejorara todavía más la perspectiva para el resto del año; **lo anterior no fue posible debido a la itinerante debilidad de la rama de edificación que retrocedió con un fuerte impacto a -1.4% real anual desde +3.9% en febrero** y +5.1% en enero; con una menor efecto, la **construcción de obras de ingeniería civil** se moderó de +2.7% a +1.5% real anual, pero se mantuvo por cuarto mes consecutivo con tasas anuales positivas. Trabajos especializados de la construcción retorna a terreno negativo neutralizando el avance en febrero con una disminución de -3.1% real anual. Con ello, **en el acumulado de enero a marzo**, la construcción aún se mantiene como la más dinámica durante el primer trimestre del año con +2.0% real anual de avance, pero muy lejana del vigor mostrado en igual período de 2015 cuando reportó un crecimiento +4.7%.

