

Actividad Industrial en México, Septiembre

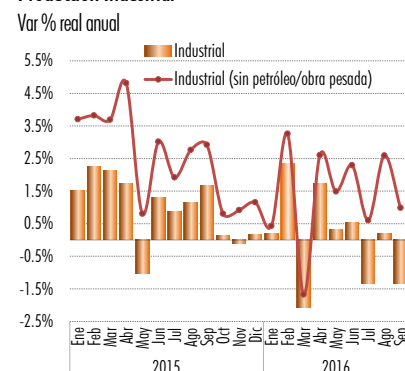
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

- La actividad industrial pierde impulso y retrocede en septiembre -1.3% real anual; de enero a septiembre no presenta avance respecto del mismo período en 2015.
- Las manufacturas se debilitan con tan sólo un avance +0.4% real anual, luego del poco dinamismo en la producción de alimentos (+1.9%), y el nulo crecimiento en la fabricación de equipo de transporte.
- La construcción repunta en +1.0%, fortalecida por la edificación (+3.1%), no obstante la fuerte caída en obras civiles.

La actividad industrial durante septiembre vuelve a perder impulso al retroceder -1.3% real anual (+1.7% en Septiembre-15 y +0.2% en agosto previo), cerrando el tercer trimestre del año con un retroceso de -1.0% real anual, y el período enero-septiembre con un avance nulo respecto del mismo lapso de tiempo en 2015. Contrastando con el mes anterior, el resultado surge por el poco dinamismo en la actividad manufacturera que reporta apenas un crecimiento anual de +0.4% real (+3.6% en agosto), debilidad a la que se une una de las más fuerte bajas observadas en minería —por lo menos desde 1996— cercana a -9.7%, combinación que opacó el repunte construcción de +1.0% (-0.3% en agosto y -0.7% en julio); electricidad, gas y agua continúa debilitándose, pero logra avanzar a tasa anual por sexto mes consecutivo, ahora en +2.1% (+3.3% previo). Frente al mes anterior, la producción industrial sólo avanza +0.05% real mensual, únicamente con la ayuda de la construcción que mejora en +1.36% bajo el mismo comparativo, insuficiente ante la disminución de -0.14% en las manufacturas, de -0.26% en electricidad, gas y agua, y otra más de -1.58% en minería.

Producción Industrial

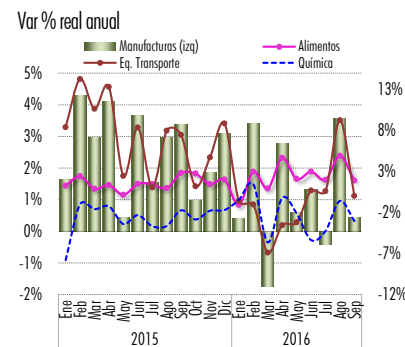


Actividad Industrial en el Sector de Manufacturas

	% PIB Industrial	Var. % real anual		Var. % mensual desestacionalizada	Var. % real acumulada
		2016-IIT	Septiembre 2015		
Industria Total	100.0	1.7	-1.3	0.05	0.0
Manufacturas	51.9	3.4	0.4	-0.14	1.1
Alimentos	10.9	2.8	1.9	-0.24	2.4
Bebidas y tabaco	2.9	10.2	1.4	1.47	5.9
Insumos Textiles	0.4	12.6	-3.9	-0.46	-0.1
Productos Textiles	0.3	16.1	2.8	0.48	2.9
Prendas de vestir	1.3	6.7	-2.4	-3.60	0.0
Productos de Cuero	0.4	-3.1	-2.6	-0.79	-1.3
Madera	0.5	3.4	-0.6	5.00	-5.7
Papel	1.1	6.6	-0.4	0.27	3.7
Impresión	0.3	1.7	4.4	6.72	-1.8
Der. petróleo y carbón	1.5	-6.9	-22.3	-5.43	-7.3
Química	5.2	-1.7	-3.0	1.08	-2.3
Plástico y Hule	1.6	2.2	3.3	0.23	3.8
Minerales no metálicos	2.7	8.0	1.0	0.88	3.0
Ind. metálicas básicas	3.5	2.1	0.4	2.57	-0.3
Productos metálicos	1.8	-1.1	0.9	-0.19	2.5
Maquinaria y equipo	2.2	-1.1	1.7	1.56	2.9
Equipo Cómputo	2.3	-1.0	8.3	1.55	6.8
Equipo Gen. Electricidad	1.6	4.2	4.5	2.59	2.7
Equipo de Transporte	9.6	7.5	0.0	-5.62	-0.6
Muebles	0.6	8.0	4.4	12.85	-1.4
Otras	1.2	2.8	7.8	2.91	4.3

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Subsector de Manufacturas



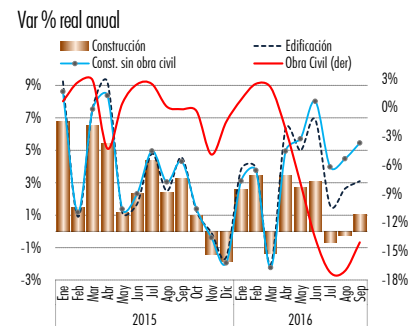
Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx

Dentro del comparativo anual, las manufacturas se ven afectadas por la debilidad en la fabricación de alimentos que avanzan lentamente en +1.9% real, desde +4.9% en agosto, combinada con una fuerte caída en la industria química de -3.0% (-0.6% previo), y con el nulo avance en la fabricación de equipo de transporte (+9.3% previo), ramas que en conjunto pesan poco más de 25% del total industrial; positivamente, destaca equipo de cómputo con +8.3%, así como la fabricación de equipo para la generación de electricidad con +4.5%, y la producción de maquinaria y equipo con +1.7% real.

El repunte en construcción se genera por el sostenido impulso en edificación que alcanza +3.1% (+2.6% previo), contrarrestado por la baja —en su sexto mes consecutivo— en obras de ingeniería civil de -14.1% (-17.1% previo); para dar cuenta del efecto negativo sobre la construcción provocado por la rama civil, aislar el efecto de esta produciría un avance en el subsector cercano a +5.5% real anual, lo que hubiera sido decisivo para la actividad industrial en su conjunto.

Subsector de la Construcción



Actividad Industrial en Sectores Diversos

	% PIB Industrial	Var. % real anual		Var. % mensual	Var. % real
		2016-IIT	Septiembre 2015	Septiembre 2016	desestacionalizada
				Septiembre 2016	Ene-Sep 2016
Industria Total	100.0	1.7	-1.3	0.05	0.0
Minería	19.1	-4.2	-9.7	-1.58	-5.3
Petróleo y Gas	15.2	-3.8	-9.0	-1.55	-4.3
Minerales No Metálicos	2.8	9.1	-4.7	1.97	-1.5
Electricidad, Gas y Agua	6.9	2.2	2.0	-0.26	3.4
Electricidad	6.0	2.0	2.1	-0.24	3.6
Gas y Agua	0.9	4.3	1.4	0.25	2.3
Construcción	22.1	3.3	1.0	1.36	1.5
Edificación	15.3	4.6	3.1	0.90	3.4
Ing. Civil u Obra Pesada	4.3	-0.2	-14.1	2.29	-7.8
Trabajos Especializados	2.5	2.9	19.7	2.12	8.3

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

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).