

## Actividad Industrial en México, Abril

### Mensajes Importantes:

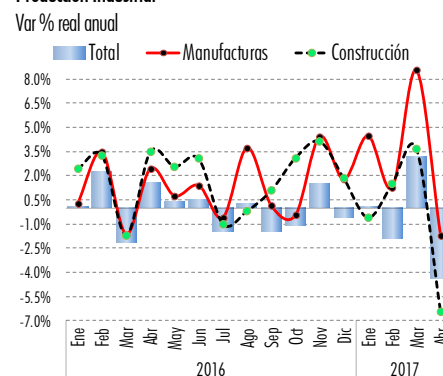
- La producción industrial pierde impulso en abril más allá de lo esperado, y retrocede -4.4% real anual (+3.2% en marzo).
- El resultado se explica parcialmente por el efecto de Semana Santa y el menor número de días laborables, afectando el desempeño anual de la producción manufacturera (-1.7%), y con mayor intensidad al sector de la construcción (-6.5%).
- A nivel rama, el mayor contraste dentro de las manufacturas se ubica en la industria de los alimentos con -1.2% real anual, y en la fabricación de equipo de transporte con un avance marginal de +0.3%; dentro de la construcción, el mayor daño estuvo en la edificación con -7.1%, que se suma a una nueva baja en obra pesada (-11.3%).

Al inicio del segundo trimestre del año, la actividad industrial en México pierde impulso retrocediendo -4.4% real anual (+1.6% en abril de 2016), superando la caída esperada por el consenso (-2.4%) con lo que queda opacado el magnífico repunte de marzo (de -1.9% a +3.2%, bajo igual comparativo) que propició una revisión pertinente en el desempeño de la producción industrial durante el primer trimestre de año, y alimentó con ello la expectativa de un mejor panorama para el sector manufacturero de exportación hacia el segundo trimestre del año. El resultado actual se explica en parte por el efecto de Semana Santa reduciendo en abril el número de días laborables; sin embargo, considerando el fortalecimiento de la producción industrial en EU durante el mismo mes (+1.0% mensual y +2.2% anual), habrá que mantenerse atento ante el posible surgimiento de algunos choques de oferta negativos como podría ser el encarecimiento de los insumos productivos, con potencial para remarcar la debilidad del sector.

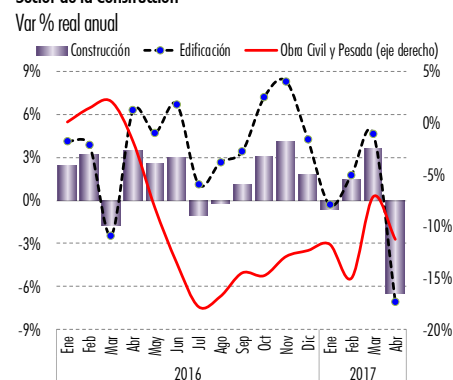
### Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2017-1T	Abril (V% real anual)		Acumulada Enero-Abril (V% real)	
		2016	2017	2016	2017
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>1.6</b>	<b>-4.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.8</b>
<b>Minería</b>	<b>18.3</b>	<b>-3.5</b>	<b>-9.6</b>	<b>-3.3</b>	<b>-10.7</b>
Petróleo y Gas	14.0	-1.5	-8.5	-2.6	-10.9
Minerales No Metálicos	3.1	-0.3	-2.0	0.7	2.7
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.9</b>	<b>4.3</b>	<b>-3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>-1.1</b>
Electricidad	6.0	4.8	-3.7	1.7	-1.5
Gas y Agua	0.9	1.4	1.3	2.3	1.4
<b>Construcción</b>	<b>21.8</b>	<b>3.5</b>	<b>-6.5</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.6</b>
Edificación	14.8	6.3	-7.1	3.0	-0.4
Ing. Civil u Obra Pesada	4.1	-1.7	-11.3	0.5	-11.3
Trabajos Especializados	2.9	-4.2	7.8	-2.4	20.0
<b>Manufacturas</b>	<b>53.0</b>	<b>2.4</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.1</b>	<b>3.1</b>
Alimentos	11.3	4.4	-1.2	1.7	2.1
Bebidas y tabaco	2.4	8.5	1.1	7.0	1.6
Insumos Textiles	0.4	4.1	-7.5	2.3	0.9
Productos Textiles	0.3	10.2	-15.9	4.3	-12.3
Prendas de vestir	1.1	7.0	-13.0	3.6	-3.9
Productos de Cuero	0.4	0.4	-14.6	1.7	-6.2
Madera	0.5	-0.8	-1.6	-5.7	5.0
Papel	1.1	6.2	-2.6	4.5	1.3
Impresión	0.3	2.2	-10.5	-2.5	-5.4
Der. petróleo y carbón	1.3	-2.7	-13.0	-0.0	-12.7
Química	5.4	-0.2	-6.8	-1.0	-0.7
Plástico y Hule	1.7	6.5	1.9	4.4	5.0
Minerales no metálicos	2.5	6.4	-3.6	3.0	1.5
Ind. metálicas básicas	3.6	5.6	6.6	-0.9	8.2
Productos metálicos	1.9	1.2	-2.6	3.9	4.0
Maquinaria y equipo	2.3	-0.2	-1.6	4.1	5.2
Equipo Cómputo	2.6	9.5	5.5	7.6	7.3
Equipo Gen. Electricidad	1.7	0.6	-2.6	1.8	4.7
Equipo de Transporte	10.6	-3.5	0.3	-3.1	7.9
Muebles	0.6	-2.1	-6.3	-3.2	0.4
Otras	1.2	9.0	-1.6	5.5	4.2

### Producción Industrial



### Sector de la Construcción



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 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 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 certeza 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra área 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 los 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

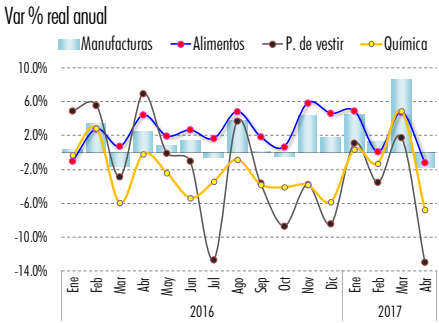
- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín ext. 36760

En el acumulado del año hasta el mes de abril, el avance se torna negativo (-0.8% real anual), contrastando incluso con el avance marginal de +0.4% en igual período del año pasado. En la evaluación mensual, el avance en lo que va del año es también negativo al propinar en abril un retroceso de -0.33% (-0.16% en el mes previo), su tercer retroceso en línea que, por cierto, resultó ser el más acentuado en el año.

A nivel subsector, el descenso fue generalizado, sin embargo el mayor daño se generó por disminuciones en la construcción con -6.5% real anual (+3.7% previo y +3.5% en abril de 2016) y en las manufacturas con -1.7% (+8.5% previo y +2.4% en abril de 2016), resaltando notablemente después de haber impulsado en marzo a la industria en su conjunto a pesar del debilitamiento en el resto de los subsectores; en el mes de referencia, el subsector de electricidad, agua y gas también restó -3.0% real anual (+1.4% previo), como también lo hizo la minería en -9.6%. Gracias a los avances en meses anteriores, las manufacturas son las únicas que se mantienen a flote en el acumulado del período enero-abril con un aumento de +3.1% real anual, mientras la construcción disminuye en -0.6%, la generación de servicios públicos en -1.1%, y la continua debacle en minería con -10.9%.

A nivel rama, dentro de la construcción la edificación cayó -7.1% real anual, al igual que la construcción de obras de ingeniería civil con -11.3%. En las manufacturas el peso se ubicó en alimentos (-1.2%), en prendas de vestir (-13.0%) y en la industria química (-6.8%); positivamente, ubicamos a la fabricación de cómputo y electrónicos con +5.5%, y a las industrias metálicas básicas con +6.6%; sin mayores cambios, la fabricación de equipo de transporte sólo reporta +0.3% real anual de avance, decepcionando luego del buen ritmo durante el primer trimestre del año, particularmente en marzo cuando logró aumentar +21.6%.

**Sector Manufacturero**



**Sector Manufacturero (bis)**

