

Actividad Industrial en México, Agosto

Mensajes Importantes:

- El sector industrial reduce el ritmo de caída a **-0.5% real anual (-1.4% previo)**, conforme a la expectativa del mercado. Frente al mes anterior, la producción repunta en **+0.33% desestacionalizado (-0.90% previo)**, aligerando la caída acumulada entre enero y agosto a **-0.4% real anual**.
- El menor declive se genera por una mejora en el avance de las manufacturas a **+3.3% (+2.3% previo)**, ayudada por la construcción que suaviza la caída a **-1.6% (-3.4% previo)**, en línea con una menor baja en edificación de **-2.5%**.
- La exportación de manufacturas se afianza como el motor principal de la producción industrial, impulsando la fabricación de equipo de transporte (**+9.3%**), así como de maquinaria y equipo (**+14.4%**).
- En el ámbito doméstico, el gasto de inversión previsto para la reconstrucción después de los sismos, podría detonar el esperado tanto en la edificación como en el gasto en infraestructura.

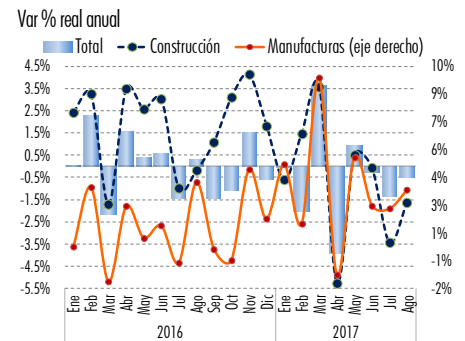
En agosto, la actividad industrial evoluciona conforme a lo esperado, reduciendo el ritmo de caída a **-0.5% real anual (+0.3% un año antes)**, desde una previa en julio cercana a **-1.4%** (revisada desde **-1.6%**). El menor retroceso se facilita por un crecimiento anual más vigoroso en la actividad manufacturera (**+3.3% actual**, frente a **+2.3% previo**) alentada por el sector exportador, así como por una contracción menos acentuada en el subsector de la construcción (**-1.6% actual**, frente a **-3.4% previo**), posiblemente con la ayuda del repunte en el crédito al sector desarrollador de vivienda que en el mismo período mejoró su tasa de crecimiento de **+0.9%** a **+1.6%** real anual.

Desde la perspectiva mensual sin estacionalidad, la producción industrial creció frente al mes de julio en **+0.33% (-0.90% previo)**, suavizando con ello el retroceso acumulado del período enero-agosto a sólo **-0.4% real anual**, ligeramente en desventaja frente al crecimiento marginal en igual período de 2016 (**+0.2%**).

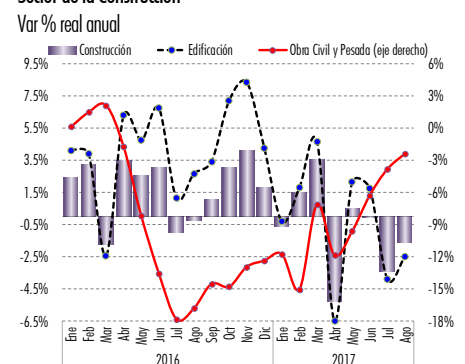
Al interior de las **manufacturas**, el impulso renovado se genera en el ámbito doméstico por repuntes en las industrias metálicas básicas (**+8.1% actual**, frente a **-2.7%** en julio), en la producción de alimentos (**+2.2% actual**, frente a **+1.6%** en julio), y en la fabricación de equipo eléctrico y electrónico (**+7.0% actual**, frente a **+4.8%** en julio); incentivadas por la demanda externa, la **fabricación de equipo de transporte** aportó de forma relevante un aumento de **+9.3% anual (+11.4% previo)**, no obstante fue superada por la de **maquinaria y equipo** con **+14.4% (+21.8% previo, revisado desde +32.0%)**. En lo recorrido hasta el mes de agosto, el avance acumulado alcanza una tasa de **+3.4% real anual**, por encima del **+1.2%** registrado en igual período de 2016, mientras que en comparativo mensual desestacionalizado hila un nuevo aumento de **+0.52% (+0.34% en julio)**.

El subsector de la **construcción** persevera en la batalla por estabilizarse –luego de tres meses de bajas anuales consecutivas– y reporta en agosto menores daños generados por caídas en **edificación** (**-2.5% actual**, frente a **-3.9%** en julio), y en la construcción de **obras de ingeniería pesada** (**-2.4% actual**, frente a **-3.8%** en julio); en perspectiva, una vez que se definan los tiempos y montos que habrán de dedicarse para la reconstrucción de la vivienda y la infraestructura después de los sismos de julio, es probable que observemos el tan

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 alguno o algunos emisores(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 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 pueden 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, directiz, 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 C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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
- Danya Miranda Vences ext. 36760

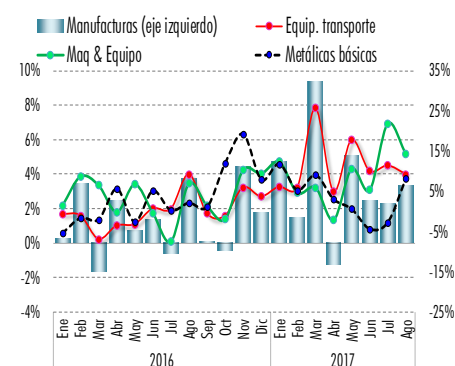
esperado reavivamiento de la construcción, con potenciales efectos secundarios positivos hacia el resto de los sectores. De forma similar, la producción y distribución de energía eléctrica, agua y gas presentó otro retroceso, ahora de -0.6% real anual (-0.9% en julio) mientras la minería permanece en la lona con -9.7% real anual de retroceso (-8.8% julio).

Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2017-2T	Agosto (V% real anual)			Acumulada Enero-Agosto (V% real)		
		2016	2017		2016	2017	
Industria Total	100.0	0.3	-0.5		0.2	-0.4	
Minería	17.9	-8.5	-9.7		-4.9	-9.9	
Petróleo y Gas	14.1	-6.5	-10.8		-3.7	-10.0	
Minerales No Metálicos	2.9	-5.5	0.9		-1.7	-0.4	
Electricidad, Gas y Agua	6.7	3.2	-0.6		3.7	-1.1	
Electricidad	5.7	3.4	-0.8		3.9	-1.5	
Gas y Agua	0.9	1.5	1.2		2.4	1.5	
Construcción	22.0	-0.2	-1.6		1.4	-0.7	
Edificación	15.3	2.7	-2.5		3.4	-0.4	
Ing.Civil u Obra Pesada	4.0	-16.8	-2.4		-7.1	-8.6	
Trabajos Especializados	2.8	15.4	4.1		6.7	11.2	
Manufacturas	53.4	3.7	3.3		1.2	3.4	
Alimentos	11.1	4.8	2.2		2.2	2.2	
Bebidas y tabaco	2.9	6.0	1.0		5.7	1.8	
Insumos Textiles	0.4	2.4	1.8		0.4	1.6	
Productos Textiles	0.3	4.7	-12.1		3.1	-11.4	
Prendas de vestir	1.2	3.7	-3.4		0.3	-0.6	
Productos de Cuero	0.4	-1.3	4.7		-1.1	-1.8	
Madera	0.5	-6.3	9.0		-6.1	6.7	
Papel	1.1	3.0	3.3		4.2	2.6	
Impresión	0.3	-7.6	3.4		-2.8	-2.5	
Der. petróleo y carbón	1.3	-17.8	-15.3		-5.7	-14.4	
Química	5.0	-0.8	-1.5		-2.0	-2.0	
Plástico y Hule	1.7	3.9	2.7		3.8	4.7	
Minerales no metálicos	2.7	2.2	-2.9		3.3	-0.6	
Ind. metálicas básicas	3.6	2.1	8.1		0.2	3.7	
Productos metálicos	1.8	5.9	0.5		2.8	3.1	
Maquinaria y equipo	2.3	7.0	14.4		2.7	8.8	
Equipo Cómputo	2.6	5.9	7.0		6.9	7.5	
Equipo Gen. Electricidad	1.6	4.5	0.8		2.5	2.8	
Equipo de Transporte	10.9	9.3	9.3		-0.6	11.3	

Sector Manufacturero

Var % real anual



Sector Manufacturero (bis)

Var % real anual

