

Actividad Industrial en México, Julio

Mensajes Importantes:

- En julio, la producción industrial deteriora aún más su situación ligando un nuevo retroceso de -1.6% real anual, decepcionando a los especialistas que preveían un ligero repunte que no ocurrió, luego de una nueva y preocupante caída en la construcción (-3.7%), combinada con un tímido aumento en la industria manufacturera (+2.2%).
- De enero a julio, el retroceso acumulado alcanza -0.5% real anual, mientras que en el comparativo mensual desestacionalizado la reducción es de -1.0%.
- La construcción muestra afectaciones a tasa anual en edificación (-4.4%) y en obra pesada (-2.5%); contrastando, las manufacturas se mantienen avanzando soportadas por un nuevo momentum incentivado por el sector externo para la fabricación de equipo de transporte (+9.8%), y de maquinaria y equipo (+32.0%).

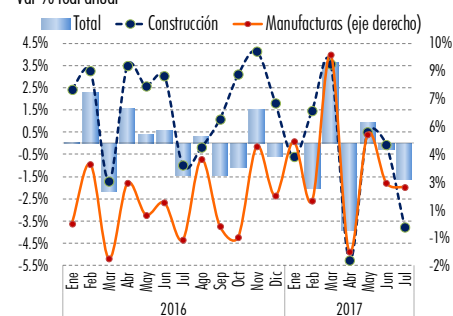
Los datos económicos sobre la producción industrial de México durante julio muestran una prolongada mala racha con un nuevo retroceso de -1.6% real anual (-0.3% previo y -1.4% en julio de 2016), y esto a pesar de que el mercado esperaba un ligero repunte de +0.1% que no llegó debido a una severa caída en la construcción, particularmente en la rama de edificación, fenómeno que se combinó con un desempeño mixto en la industria manufacturera, síntoma de una cierta debilidad en algunas de las ramas que la componen, aunque en otras como la fabricación de maquinaria y equipo o bien de equipo de transporte, continúan siendo beneficiarias de un alto dinamismo incentivado por la exportación de productos.

Por rubros de actividad, dentro del comparativo anual **la industria manufacturera crece en +2.2%** en términos reales (+2.5% previo y -0.6% en julio de 2016), mostrando la mejor evolución en algunas de las ramas de mayor peso dedicadas a la fabricación de maquinaria y equipo con +32.0%, de equipo de transporte con +9.8%, y de equipo electrónico +3.7%; también a tasa anual, la industria alimentaria reporta débiles progresos que para julio promediaron un avance de +1.4% real, lo mismo que la fabricación de productos metálicos de sólo +0.2%. En el otro extremo, la industria química acumula un nuevo retroceso, ahora de -5.8% real, lo mismo que las ramas asociadas a ésta como son las de productos derivados del petróleo y del carbón con -22.7%, de fabricación de insumos textiles con -2.8%, y de productos textiles (excepto prendas de vestir) con -11.1%. Con este resultado, en lo que va del año hasta julio el subsector manufacturero ha crecido +3.4% en términos reales comparado con el mismo período de 2016, mientras que frente al mes previo, el avance fue de +0.25% mensual considerando cifras desestacionalizadas.

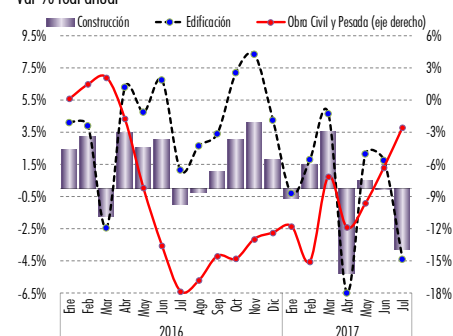
En dirección contraria, el subsector de la **construcción cae de forma preocupante en -3.7%** real anual (-0.1% previo y -1.0% en julio de 2016), afectado por una inesperada baja en edificación de -4.4%, que se añade a otra en la construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada de -2.5%. En el acumulado de enero a julio, la construcción resta -0.6% en términos reales a lo generado en igual período del año pasado, en tanto que en términos desestacionalizados la reducción frente al mes de junio es de -2.06%, la mayor en lo que va del año.

Finalmente, en una dinámica similar el subsector encargado de generar y distribuir servicios de **electricidad, agua y gas presenta en julio su cuarto retroceso anual en línea**, ahora de -2.7% real (-1.5% previo y +6.1% en julio de 2016), producto de una contracción en

Producción Industrial
Var % real anual



Sector de la Construcción
Var % real anual



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

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 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 exactitud de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. 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, directiv, 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

electricidad cercana a -3.5%, y un modesto avance en gas y agua de +2.5%. De enero a julio este sector acumula un retroceso de -1.5% anual.

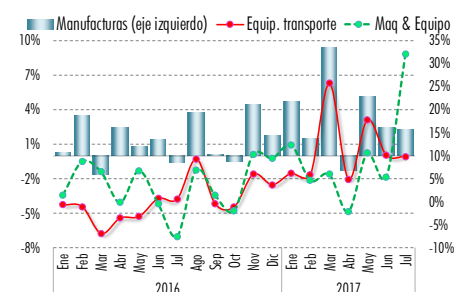
Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2017-2T	Julio (V% real anual)		Acumulada Enero-Julio (V% real)	
		2016	2017	2016	2017
Industria Total	100.0	-1.4	-1.6	0.1	-0.5
Minería	17.9	-6.6	-8.6	-4.3	-9.9
Petróleo y Gas	14.1	-6.0	-8.8	-3.3	-9.9
Minerales No Metálicos	2.9	-0.2	-0.9	-1.1	-0.5
Electricidad, Gas y Agua	6.7	6.1	-2.7	3.7	-1.5
Electricidad	5.7	6.6	-3.5	3.9	-2.0
Gas y Agua	0.9	2.4	2.5	2.5	1.7
Construcción	22.0	-1.0	-3.7	1.7	-0.6
Edificación	15.3	1.1	-4.4	3.5	-0.2
Ing. Civil u Obra Pesada	4.0	-17.8	-2.5	-5.7	-9.3
Trabajos Especializados	2.8	19.2	-2.3	5.4	12.0
Manufacturas	53.4	-0.6	2.2	0.9	3.4
Alimentos	11.1	1.6	1.4	1.9	2.2
Bebidas y tabaco	2.9	-0.1	2.4	5.7	1.8
Insumos Textiles	0.4	-3.4	-2.8	0.1	1.4
Productos Textiles	0.3	4.7	-11.1	2.9	-11.3
Prendas de vestir	1.2	-12.6	0.5	-0.2	-0.4
Productos de Cuero	0.4	-11.1	5.2	-1.1	-2.8
Madera	0.5	-3.7	10.0	-6.1	6.4
Papel	1.1	5.0	2.8	4.4	2.5
Impresión	0.3	-2.2	-3.0	-2.1	-3.6
Der. petróleo y carbón	1.3	-15.4	-22.7	-4.0	-14.3
Química	5.0	-3.5	-5.8	-2.2	-1.9
Plástico y Hule	1.7	0.7	2.7	3.8	5.0
Minerales no metálicos	2.7	4.6	-2.9	3.5	-0.2
Ind. metálicas básicas	3.6	0.3	-3.2	-0.1	3.0
Productos metálicos	1.8	-1.5	0.2	2.3	3.3
Maquinaria y equipo	2.3	-7.5	32.0	2.1	9.3
Equipo Cómputo	2.6	3.9	3.7	7.0	7.4
Equipo Gen. Electricidad	1.6	0.2	2.3	2.2	3.0
Equipo de Transporte	10.9	0.6	9.8	-2.1	11.4
Muebles	0.5	1.0	-10.5	-1.1	-4.9
Otras	1.2	2.0	2.2	3.9	4.3

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Sector Manufacturero

Var % real anual



Sector Manufacturero (bis)

Var % real anual

