

Actividad Industrial, Julio

Mensajes Importantes:

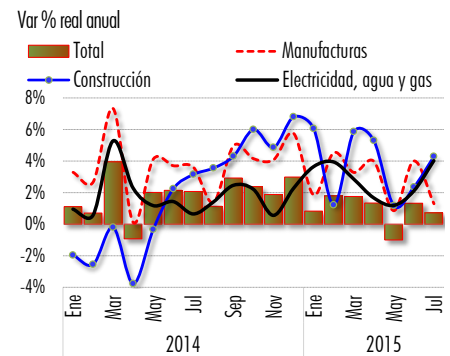
- La actividad industrial pierde nuevamente fortaleza en julio al tiempo que logra **+0.7% real anual de crecimiento (+1.3% previo)**.
- El origen del pobre desempeño de la industria se origina en la **desaceleración del sector de manufacturas norteamericano, afectando principalmente a las ramas dedicadas en México a proveer al país vecino de insumos intermedios y activos como maquinaria y equipo de transporte.**
- En julio, otras ramas muestran ya los efectos del aumento en la competitividad de las manufacturas mexicanas derivado de la actual depreciación del peso, ramas tales como **textiles, equipo generador de electricidad y equipo electrónico.**
- El subsector de la **construcción, luego del destacado avance en edificación, recupera el liderazgo al interior del sector industrial tanto en su comparativo anual mensual como en el acumulado de enero a julio, revirtiendo claramente el bajo desempeño en 2014.**

El sector industrial creció en julio modestamente a una tasa de +0.7% real anual (+2.1% en julio de 2014), moderándose desde +1.3% en el mes pasado, acumulando así un crecimiento entre enero y julio cercano al +1.0%, e inferior al +1.6% logrado en igual período de 2014. En el **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial avanza +1.49%, sumando dos meses consecutivos con datos positivos. En el mes de referencia, el origen de tan pobre desempeño se ubica en la desaceleración del sector de manufacturas norteamericano, misma que impactó segmentos sensibles para la actividad industrial en México, particularmente en aquellas ramas dedicadas a proveer de insumos intermedios y bienes de capital al país vecino, ramas tales como la industria *Química*, de *Equipo de transporte*, y *Maquinaria y equipo* —las de mayor peso al interior del sector; contrario a esto, otras ramas muestran de manera efectiva los efectos del incremento en la competitividad de nuestras manufacturas generados por la actual depreciación del tipo de cambio peso/dólar, particularmente en ramas como las de *Productos textiles* y de *Manufactura de prendas de vestir*, lo mismo que aquella que fabrica *Equipos electrónicos* y de *Cómputo* para su exportación. En el contexto doméstico, con el fortalecimiento de la *Edificación*, el subsector de la *Construcción* recupera el liderazgo al interior del sector industrial, tanto en su variación anual mensual como en el acumulado de los siete primeros meses del año; con tal dinamismo, la *Construcción* potencialmente garantiza por lo menos 8/10 de punto porcentual en su aporte al crecimiento del Producto Interno Bruto de la industria al cierre de 2015.

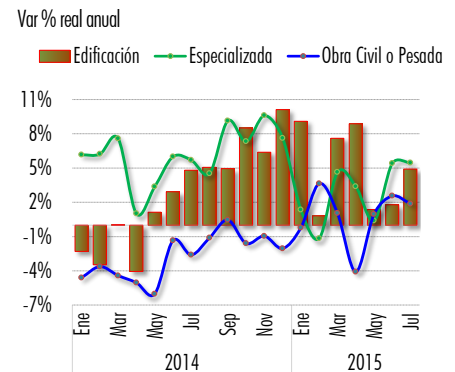
Las manufacturas crecieron a una tasa anual +1.3% real (+4.0% previo y +5.7% en julio de 2014), resultado con el que acumula de enero a julio +2.8% de crecimiento, sensiblemente debajo del +3.5% logrado en el mismo período de 2014. A nivel de ramas industriales, el bajo desempeño de las manufacturas básicamente se genera por el mal desempeño en algunos segmentos altamente vinculados al sector exportador de insumos intermedios manufacturados: en *Equipo de transporte* incluyendo automóviles (-0.8% y 7.6% previo), en la industria *Química* (-3.3% y +1.1% previo), en *Maquinaria y Equipo* (-2.2% y +2.6% previo), así como en *Derivados del petróleo y el carbón* (-12.4% y -11.9%); a ellos se les suma el continuo letargo observado en *Alimentos* que en julio alcanza +1.4% de avance (+1.8% de tasa anual promedio de crecimiento en 2015) y también en la rama de *Industrias metálicas básicas* con +1.3% (+1.0% previo). A pesar de ello, existen otras ramas también fuertemente vinculadas con el sector exportador que, con su buen desempeño, compensaron parcialmente el resultado en los segmentos previos, y entre ellas se ubica a la fabricación de *Equipo de cómputo* con un avance de +14.9% real anual, a la fabricación de *Equipo generador de electricidad* con +6.0%, a las *Bebidas y tabaco* con +6.1%, así como también a los *Productos textiles* con +7.1%. **En el comparativo mensual, las manufacturas retroceden -0.45%**

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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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, directriz, 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Producción Industrial



Sector de la Construcción



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

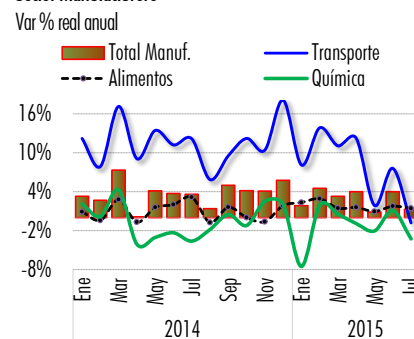
respecto a junio previo, acumulando tres retrocesos en el año que le imponen una tendencia a la baja de acuerdo al promedio móvil de los últimos seis meses.

Actividad Industrial por Sector

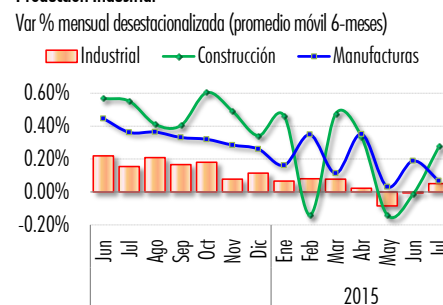
	Part. % PIB Industrial 2015-II	Julio (V% real anual)		Acum. Ene-Julio (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
Industria Total	100.0	2.1	0.7	1.6	1.0
Minería	20.2	-1.9	-5.3	-0.8	-6.5
Petróleo y Gas	15.9	-2.3	-4.4	-1.2	-6.9
Minerales metálicos y otros	3.0	3.4	2.2	2.4	-0.6
Electricidad, Gas y Agua	6.2	0.6	4.0	1.7	2.8
Electricidad	5.3	0.6	4.3	1.8	3.0
Gas y Agua	0.9	1.1	2.0	1.1	1.7
Construcción	21.8	3.2	4.3	-0.5	3.7
Edificación	14.7	4.8	4.9	-0.1	4.9
Ing.Civil u Obra Pesada	4.8	-2.6	1.9	-3.9	0.8
Trabajos Especializados	2.4	5.7	5.5	5.1	2.8
Manufacturas	51.8	3.6	1.3	3.5	2.8
Alimentos	10.8	3.2	1.4	1.3	1.8
Bebidas y tabaco	2.8	6.4	6.1	4.2	4.4
Insumos Textiles	0.4	2.0	3.0	-3.3	0.5
Productos Textiles	0.3	8.2	7.1	2.4	9.1
Prendas de vestir	1.2	-6.5	7.2	-0.8	3.4
Productos de Cuero	0.4	0.0	2.2	-2.5	2.3
Madera	0.5	-1.1	-0.4	-1.0	4.9
Papel	1.0	3.7	2.1	2.7	3.6
Impresión	0.3	0.8	-7.1	-3.4	-0.9
Der. petróleo y carbón	1.6	1.0	-12.4	-3.3	-10.3
Química	5.5	-3.6	-3.3	-1.0	-1.5
Plástico y Hule	1.5	4.7	2.5	5.1	4.0
Minerales no metálicos	2.6	-0.3	3.0	0.6	3.9
Ind. metálicas básicas	3.5	5.6	1.3	12.0	-3.3
Productos metálicos	1.7	11.1	4.1	4.3	7.8
Maquinaria y equipo	2.2	11.1	-2.2	-1.5	0.4
Equipo Cómputo	2.1	1.1	14.9	2.4	8.1
Equipo Gen. Electricidad	1.6	4.4	6.0	3.2	6.8
Equipo de Transporte	10.0	12.2	-0.8	11.9	7.6
Muebles	0.6	-7.4	11.9	-6.7	13.4
Otras	1.1	7.9	6.6	6.5	4.9

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Sector Manufacturero



Producción Industrial



El subsector de la construcción obtuvo los mejores resultados logrando un avance anual de +4.3% real (+2.4% previo), generado por un destacado avance en *edificación* de +4.9% (+1.8% previo), que contrastó con el modesto resultado en *obras de ingeniería civil* que pasó entre junio y julio de +2.8% a +1.9% anual; los *Trabajos especializados*, a pesar de su bajo peso, se convirtieron en el segmento más dinámico al interior de la *Construcción* —por segundo mes consecutivo— al alcanzar +5.5% de crecimiento anual (+5.4% previo). Con esta consistencia en los avances de los últimos meses, la *Construcción* retoma la delantera en el acumulado de enero a julio con +3.7%, revirtiendo notablemente la tendencia a la baja observada en el mismo período de 2014 (-0.5% de enero a julio). En el comparativo mensual, la *Construcción* también recupera el liderazgo superando el valor producido durante junio en +1.5% real adicional.

El subsector de **Electricidad, agua y gas** alcanzó el mayor avance en 16 meses con un crecimiento de +4.0% real (+2.1% previo), reportando la mayor fortaleza en *Electricidad* con +4.3% de avance anual (+2.1% previo), mientras *Gas y agua* se sostienen en una cifra cercana al 2.0%, acumulando de enero a julio +2.8% de crecimiento frente al mismo período de 2014. **La Minería** por su parte, logra su retroceso número 16 consecutivo ahora de -5.3% (-6.2% previo) con una nueva caída en *Petróleo y gas* de -4.4% (-6.8% previo), no obstante se destaca el segundo aporte positivo en línea de la *Minería de metales metálicos y no metálicos* de +2.2% anual (+4.0% previo), luego de 7 caídas sucesivas. En los siete primeros meses, la *Minería* logra retroceder -6.5% comparado con el mismo período de 2014.