

Actividad Industrial en México, Abril

Mensajes Importantes:

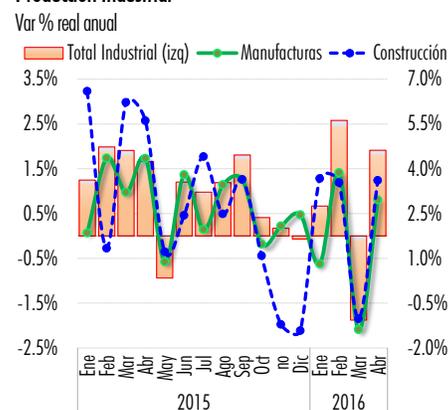
- El ritmo de la actividad industrial sorprende en abril con +1.9% real anual de crecimiento, muy por encima del consenso luego de opacar su desempeño en marzo con una notable caída de -1.9%.
- La mejora observada es resultado de la reactivación a tasa anual en 3 de sus 4 subsectores, destacando la actividad manufacturera (+3.0% real) y la industria de la construcción (+3.6% real); electricidad gas y agua hace lo propio con +5.1% real.
- A partir de abril, la actividad industrial afina su perspectiva para los próximos meses mostrando una mayor confianza en el mercado interno.

En abril la actividad industrial retoma la ruta de crecimiento con +1.9% real anual, sorprendiendo pues sólo se esperaba un crecimiento marginal de +0.2% real después de la caída en marzo -1.9%; con este resultado, en el acumulado de enero hasta abril la actividad industrial logra avanzar +0.8% frente a igual período de 2015. En el comparativo mensual desestacionalizado, sin embargo, la industria acumula 3 meses de caídas sucesivas con un registro en abril de -0.70% (-0.25% en marzo y -0.61% en febrero).

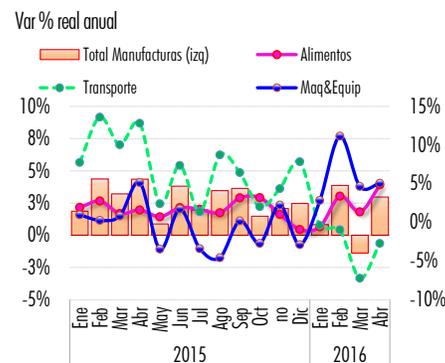
Actividad Industrial por Sectores

	Part. % PIB Industrial 2016-IT	Abril (V% real anual)			Acum. Ene-Abr (V% real anual)	
		2015	2016		2015	2016
Industria Total	100.0	1.7	1.9		1.7	0.8
Minería	20.2	-8.4	-3.6		-6.3	-3.3
Petróleo y Gas	15.9	-10.2	-1.5		-6.9	-2.5
Minerales No Metálicos	2.8	-2.4	-0.9		-2.4	1.5
Electricidad, Gas y Agua	7.1	2.7	5.1		5.6	2.5
Electricidad	6.2	2.9	5.5		6.3	2.5
Gas y Agua	0.9	1.7	2.2		1.5	2.2
Construcción	21.6	5.6	3.6		4.9	2.4
Edificación	14.6	9.4	6.3		6.7	3.4
Ing. Civil u Obra Pesada	4.7	-4.2	-2.5		0.0	0.8
Trabajos Especializados	2.4	3.7	-1.5		4.7	-0.6
Manufacturas	51.0	4.3	3.0		3.4	1.5
Alimentos	11.1	1.6	4.9		1.9	2.2
Bebidas y tabaco	2.4	2.0	7.6		3.1	7.5
Insumos Textiles	0.3	6.1	4.1		-1.3	1.8
Productos Textiles	0.3	15.7	13.1		7.0	5.2
Prendas de vestir	1.2	16.5	9.1		2.6	5.8
Productos de Cuero	0.4	7.0	0.2		1.6	0.9
Madera	0.5	5.3	-0.7		6.6	-6.0
Papel	1.1	3.7	6.0		4.4	4.1
Impresión	0.3	-3.9	-0.3		1.2	-3.1
Der. petróleo y carbón	1.5	-12.1	-2.7		-9.2	-0.1
Química	5.4	0.2	-0.9		-1.8	-1.0
Plástico y Hule	1.6	3.8	7.8		5.1	5.0
Minerales no metálicos	2.5	3.9	6.3		4.1	2.9
Ind. metálicas básicas	3.4	-5.0	5.0		-6.4	-0.7
Productos metálicos	1.8	10.6	2.2		9.0	6.1
Maquinaria y equipo	2.2	10.6	5.0		1.8	5.9
Equipo Computo	2.4	5.7	9.7		11.6	7.7
Equipo Gen. Electricidad	1.6	12.0	1.3		8.1	2.4
Equipo de Transporte	9.5	12.8	-2.7		11.0	-2.9
Muebles	0.6	15.6	-0.6		10.7	-0.8
Otras	1.1	3.4	10.2		4.2	4.9

Producción Industrial



Subsector de Manufacturas



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 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 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 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
- Ricardo González Chagín ext. 36760

El repunte descrito previamente se origina gracias al notable brinco en las manufacturas de +3.0% real anual de crecimiento (-1.4% previo), al cual se sumó uno más en la construcción que avanzó +3.6% (-1.0% previo), así como la recuperación en electricidad gas y agua que, pese a su tamaño al interior de la industria (7.5% del total industrial), hace su aporte aumentando en un año +5.1% (0.1% previo). A partir de estos resultados, la perspectiva para la industria nacional mejora bajo las premisas de un mercado interno fortalecido y de continuar el buen ritmo de actividad de su sector par en EUA —en abril se recuperó con +0.7% mensual (-0.9% mensual en marzo)—; será importante ver un mejor perfil en confianza de los constructores, factor que seguramente en abril determinó mayores niveles de inversión fija en construcción residencial y edificación en general.

Las manufacturas logran sus resultados a tasa anual más relevantes en las siguientes ramas: alimentos de +4.9% (+1.4% previo), en prendas de vestir de +9.1% (-0.5% previo), en las industrias metálicas básicas de +5.0% (-1.6% previo) y en equipo electrónico de +9.7% (+3.6% previo); la rama de maquinaria y equipo se mantiene con avance sólido cercano a +5.0%, lo mismo que bebidas y tabaco con +7.6% (+7.1% previo). En lo relativo a la importante rama de equipo de transporte —pesa 9.4% del PIB industrial—, esta reduce el ritmo de caída de -7.2% real anual en marzo a -2.7% en abril. Luego de este destacado desempeño en las manufacturas, **de enero hasta abril este subsector crece +1.5% en términos reales**, comparado con lo producido en igual período de 2015. En el comparativo mensual desestacionalizado, el subsector de manufacturas pierde -0.66% real frente al mes previo.

El avance en la construcción se apoya en la recuperación de la edificación que avanzó +6.3% real anual (-1.4% previo), sin la ayuda de las obras de construcción pesada que se achican en -2.5%, luego de cuatro avances consecutivos (+1.4% en marzo). En el acumulado desde enero hasta el mes de abril, la construcción reporta un avance de +2.4% real anual.

El subsector de **electricidad, gas y agua despliega un crecimiento de +5.1% real anual**, alejándose positivamente del resultado en marzo cuando no presentó variación dentro del mismo comparativo. Al interior de este, la rama de electricidad se recupera con +5.1% real anual (+0.1% previo), al mismo tiempo que gas y agua se mantiene constante en +2.2% entre febrero y marzo. En el acumulado enero-abril este subsector aumenta +1.7% en términos reales comparado con enero-abril de 2015. **El subsector de minería** reporta su mes número 23 cayendo consecutivamente, bajando en abril -3.6% real anual, caracterizada por retrocesos en extracción de petróleo y gas de -1.5% (-5.1% previo) y en minería de -0.9% (+3.1% previo). En el primer tercio del año, la minería ha perdido -3.3% real anual (-6.6% durante enero-abril de 2015).

Subsector de la Construcción

Var % real anual

