

## Actividad Industrial en México, Enero

### Mensajes Importantes:

- La actividad industrial inicia 2016 fortalecida con el apoyo de la rama de la construcción que le incentiva el mayor despunte mensual desde noviembre de 2012. Con el mayor crecimiento anual en edificación en los últimos 9 meses, la construcción lidera la recuperación de la industria en su conjunto, generando efectos secundarios positivos para la rama de trabajos especializados.
- Las manufacturas siguen mostrando un desempeño moderado, reportando en enero resultados mixtos con un sesgo positivo en ramas vinculadas mayormente al mercado interno.
- La rama de electricidad, gas y agua continúa perdiendo vitalidad reportando su menor tasa anual desde agosto de 2013.

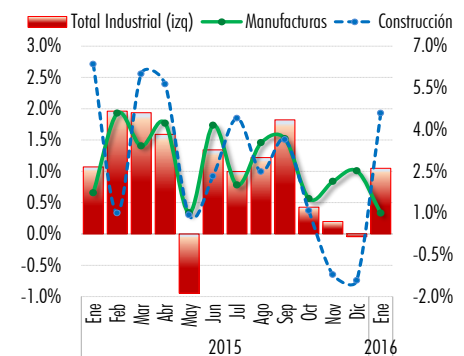
Durante enero de 2016, la actividad industrial en México repunta vigorosamente con +1.1% real anual, superando la expectativa para este mes de +0.2% real anual generada a partir del modesto desempeño el último semestre de 2015. De esta manera, la actividad industrial inicia 2016 fortalecida igualando el dato un año antes y superando la tasa media anual durante 2015 (+1.0%). En el comparativo mensual desestacionalizado, la producción industrial aumentó +1.15% respecto a diciembre, con avances en la construcción (+4.03%) y en minería (+1.44%); electricidad, gas y agua retrocede en -0.48%, mientras las manufacturas disminuyen ligeramente en -0.06% mensual.

### Actividad Industrial por Sector

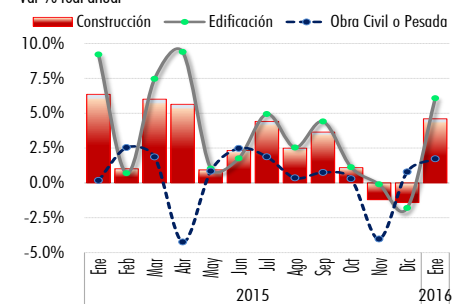
	Part. % PIB Industrial 2015-IV	Enero (V% real anual)		
		2015	2016	
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	
<b>Minería</b>	<b>19.7</b>	<b>-6.5</b>	<b>-2.5</b>	
Petróleo y Gas	15.8	-7.6	-1.0	
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>1.6</b>	
Electricidad	6.4	7.6	1.5	
Gas y Agua	0.9	1.3	2.4	
<b>Construcción</b>	<b>23.0</b>	<b>6.4</b>	<b>4.6</b>	
Edificación	15.5	9.2	6.1	
Ing. Civil u Obra Pesada	5.3	0.2	1.7	
Trabajos Especializados	2.3	2.6	1.2	
<b>Manufacturas</b>	<b>50.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.0</b>	
Alimentos	10.4	1.9	-1.6	
Bebidas y tabaco	2.7	4.2	4.6	
Prendas de vestir	1.3	-5.5	3.9	
Papel	1.0	5.3	2.2	
Der. petróleo y carbón	1.5	-13.3	-1.9	
Química	5.4	-7.2	2.0	
Plástico y Hule	1.5	1.1	5.9	
Ind. metálicas básicas	3.0	-4.7	-1.3	
Productos metálicos	1.7	5.4	7.1	
Maquinaria y equipo	1.8	5.4	5.8	
Equipo Cómputo	2.5	14.3	6.0	
Equipo Gen. Electricidad	1.6	7.3	1.4	
Equipo de Transporte	9.4	7.7	0.0	

Por subsectores de actividad, en el mes de referencia el subsector de la construcción lidera la recuperación de la industria en su conjunto con un avance anual de +4.6% en términos reales (-1.8% previo), superando así el avance anual promedio durante 2015 que cifró +2.6%, impulsada por un sorpresivo desempeño en la rama de edificación que reporta +6.1% real anual de crecimiento, repuntando con el más fuerte vigor desde abril de 2015, que destaca todavía más luego de dos bajas consecutivas. Obras de ingeniería

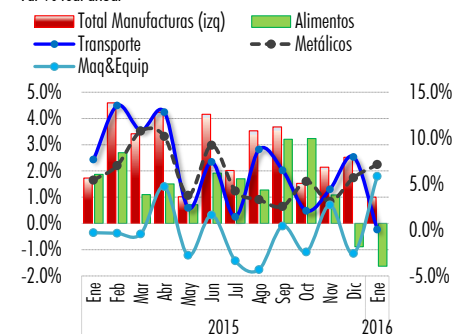
### Producción Industrial



### Sector de la Construcción



### Sector Manufacturero



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 percibirían 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, 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 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

**civil evoluciona positivamente a +1.7% real anual** desde un previo de +0.8%, marcando una notable diferencia con su desempeño durante 2015 que fluctuó en un rango más bien modesto. **Trabajos especializados en construcción**, dada su alta vinculación y complementariedad de su labor con la rama de edificación, se recupera con +1.2% real anual después del bache en diciembre cuando registró -4.3% anual a la baja.

**La industria de las manufacturas mantiene un desempeño moderado de +1.0% real anual en enero** (+2.5% previo), con resultados mixtos al interior de sus ramas más importantes: a tasa real anual, **positivamente** se ubican bebidas y tabaco (+4.6%), productos metálicos (+7.1%), maquinaria y equipo (+5.8%), así como equipo electrónico (+6.0%) y aparatos eléctricos (+1.4%); **negativamente** destacan la industria alimentaria (-1.6%), las industrias metálicas básicas (-1.3%) y los derivados del petróleo y el carbón (-1.9%); equipo de transporte reporta un desempeño atípico sin avance en el comparativo anual (0.0%), dejando de contribuir positivamente por primera desde marzo de 2013 (-6.7%) al subsector de manufacturas. Algunas otras ramas importantes muestran relativa estabilidad como son el caso de la química (+2.0%), las fabricación de prendas de vestir (+3.9%), la industria del papel (+2.2%) y la producción de plástico y hule (+5.9%).

**Electricidad, gas y agua** sigue perdiendo el brío que le caracterizaba registrando en enero un avance de +1.6% real anual, principalmente por la debilidad en la rama de electricidad que contabiliza cerca del 5% de la actividad industrial, cuyo mermado dinamismo llegó hasta +1.6%, su menor nivel desde agosto de 2013. **Minería se mantiene en retroceso pero disminuye el ritmo en su descenso anual a -2.5% real**, ubicándose en el rango de los reportes previos al segundo semestre de 2014, lapso de tiempo en el que se inició el período más intenso de bajas continuas en los últimos dos años.

## Producción Industrial

Var % mensual desestacionalizada (promedio móvil 3-meses)

