

## Actividad Industrial en México, Febrero

### Mensajes Importantes:

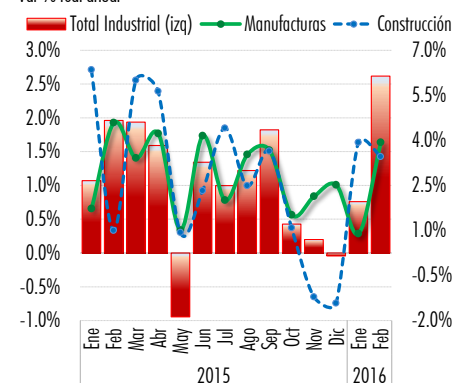
- La actividad industrial continúa con solidez su desempeño en febrero (+2.6% real anual), superando el avance esperado para este mes y recuperándose en el acumulado del primer bimestre si se compara con igual período de 2015 (+1.7% vs. +1.2%).
- Se aprecia un fortalecimiento generalizado casi todas las ramas manufactureras, destacando las de exportación como son maquinaria y equipo, productos metálicos, equipo de cómputo, electrónicos y de generación de electricidad.
- Construcción sostiene el dinamismo de enero luego del crítico último trimestre de 2015. Así, de enero a febrero supera ya el crecimiento del primer bimestre del año anterior.
- Después de un sector de la construcción debilitado y un menguante desempeño en meses anteriores en las manufacturas, con los actuales resultados es posible prever un resurgimiento del sector industrial hacia el primer semestre del año.

Durante febrero de 2016, la actividad industrial se elevó en +2.6% real anual, superando con ello el crecimiento estimado para este mes (+1.4%), así como también el reportado para el mismo mes de 2015 (+2.0%). En detrimento del buen resultado en febrero, para el mes previo el crecimiento se revisó a la baja de +1.1% real anual a tan sólo +0.8%. Con este avance, la industria nacional logra un sólido desempeño al inicio del año logrando para febrero el mejor avance de los últimos 14 meses, recuperándose comparativamente en el **acumulado del primer bimestre del año con un crecimiento de +1.7%** frente al +1.2% en igual trimestre de 2015. Con un dinamismo más visible y homogéneo al interior de las manufacturas y la construcción, es posible prever que se mantenga un buen desempeño en la actividad industrial por lo menos durante el primer semestre del año.

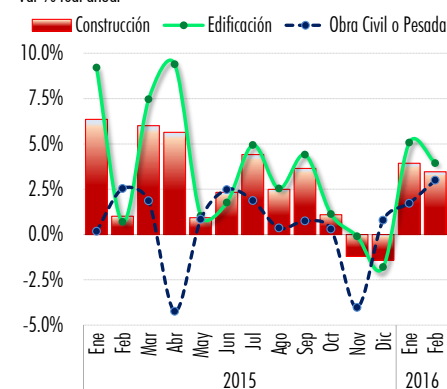
### Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2015-IV	Febrero (V% real anual)			Acum. Ene-Feb (V% real anual)		
		2015	2016		2015	2016	
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.6</b>		<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	
<b>Minería</b>	<b>19.7</b>	<b>-4.4</b>	<b>-1.8</b>		<b>-5.5</b>	<b>-2.4</b>	
Petróleo y Gas	15.8	-5.0	-2.2		-6.3	-1.6	
Minerales No Metálicos	2.9	-0.4	3.3		-0.9	2.2	
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>7.2</b>	<b>6.2</b>	<b>3.6</b>		<b>6.5</b>	<b>2.5</b>	
Electricidad	6.4	7.0	3.7		7.3	2.6	
Gas y Agua	0.9	1.6	2.7		1.4	2.4	
<b>Construcción</b>	<b>23.0</b>	<b>1.0</b>	<b>3.5</b>		<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	
Edificación	15.5	0.7	3.9		4.9	4.5	
Ing. Civil u Obra Pesada	5.3	2.5	3.0		1.3	2.4	
<b>Manufacturas</b>	<b>50.0</b>	<b>4.6</b>	<b>3.9</b>		<b>3.1</b>	<b>2.4</b>	
Alimentos	10.4	2.7	3.2		2.3	1.2	
Bebidas y tabaco	2.7	4.1	10.1		4.1	7.5	
Productos de Cuero	0.4	2.7	3.9		-1.4	4.6	
Papel	1.0	4.9	5.5		5.1	3.9	
Der. petróleo y carbón	1.5	-0.5	5.2		-7.5	1.5	
Química	5.4	2.1	2.1		-2.8	1.6	
Plástico y Hule	1.5	5.8	10.7		3.4	8.3	
Minerales no metálicos	2.5	4.3	4.5		4.1	2.4	
Ind. metálicas básicas	3.0	-5.7	-1.4		-5.2	-2.4	
Productos metálicos	1.7	7.0	13.4		6.2	10.3	
Maquinaria y equipo	1.8	7.0	13.7		-0.3	8.5	
Equipo Cómputo	2.5	14.8	11.2		14.6	9.3	
Equipo Gen. Electricidad	1.6	7.3	4.7		7.3	3.1	
Equipo de Transporte	9.4	13.6	-1.7		10.6	-1.0	

Producción Industrial  
Var % real anual



Sector de la Construcción  
Var % real anual



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 Investit 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 Investit. 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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 total o parcial; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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).

### Estudios Económicos

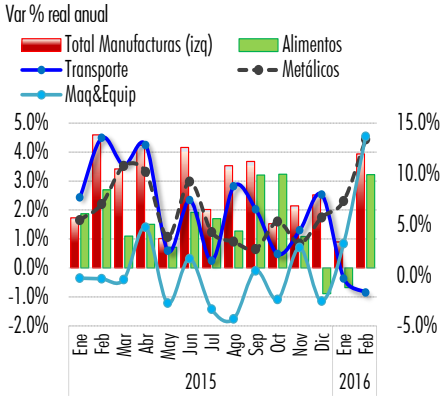
- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín ext. 36760

Por segmentos, **las manufacturas crecen +3.9% real anual** (+0.9% previo y +4.6% en Feb-2015), con resultados positivos mucho más generalizados al interior del sector alimentando una mejor perspectiva en los meses subsecuentes para la industria en su conjunto: por su peso, **al interior del sector manufacturero** destacan la producción de alimentos (+3.2% y -0.7% previo), de bebidas y tabaco (+10.1% y +5.1% previo), de la industria del papel (+5.5% y +2.4% previo), de los productos químicos en su 2<sup>do</sup> mes hilando datos positivos (+2.1% y +1.1% previo) —luego de 9 retrocesos en 2015—, y de la industria del papel (+5.5% y +2.4% previo); **dentro de las más relevantes en términos de exportación destacan a tasa anual por su crecimiento:** maquinaria y equipo (+13.7% y +3.1% previo), productos metálicos (+13.4% y +7.3% previo), equipo de cómputo y electrónico (+11.2% y +7.3% previo), así como equipo de generación de electricidad (+4.7% +1.6% previo); **a la baja, dentro de las más importantes resaltan** —con casi 10% del total industrial— equipo de transporte (-1.7% y -0.3% previo), así como industrias metálicas básicas (-1.4% y -3.3% previo). De enero a febrero, las manufacturas han crecido +2.4% real frente al mismo período de 2014.

**La rama de la construcción reporta un crecimiento de +3.5% real anual**, muy similar al impulso mostrado en enero pasado cuando con una sorpresiva recuperación reportó +3.9% de alza —luego de un alicaído último trimestre en 2015— resultado actual de un avance en edificación de +3.9% desde el impactante +5.1% en enero, combinado con una mejora en obra civil o pesada que acentúa el ritmo a +3.0% desde +1.7% en enero previo. En el acumulado del bimestre, la construcción avanza +3.7% real anual, superior al reportado en el mismo bimestre de 2015.

La rama de **electricidad agua y gas sigue mostrando fortaleza y logra un +3.6% real anual de avance** (+1.6% en enero pasado); por subsector, electricidad logra crecer +3.7% (+1.5% previo) mientras gas y agua se mantienen en +2.7%. En el acumulado del bimestre la rama alcanza +2.5% real anual de aumento. **Minería**, finalmente, a pesar de continuar en febrero cayendo a tasa anual, con -1.8% actual de retroceso real se ubica en su menor decremento desde septiembre de 2014 gracias al avance logrado en minería de metálicos y no metálicos (+3.3% y +1.1% previo), además un una menor caída en servicios relacionados con la minería (-7.3% y -23.8% previo).

Sector Manufacturero



Producción Industrial

