

Actividad Industrial en México, Ene-Dic 2016

Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

- La producción industrial termina 2016 con una nueva caída (-1.6% real anual), concluyendo un año de débil desempeño que le impide superar los ya escasos resultados de 2015.
- Con el bajo perfil de 2016, las manufacturas sólo lograron avanzar +1.3% real frente a 2015, incentivadas por algunas ramas vinculadas al mercado interno como alimentos, maquinaria y relacionados, y equipo generador de electricidad; equipo de transporte no mejoró comparado con 2015.
- La construcción destaca un poco más con +1.2% anual de crecimiento en 2016, similar al de diciembre; el declive en el gasto público en obra física sirvió de lastre para un nuevo desplome en obras de ingeniería pesada.

Con una nueva caída en diciembre de -0.6 real anual, el desempeño de la producción industrial durante 2016 medida en términos reales, no fue suficiente para superar la ya débil evolución del año anterior (+1.0% anual), anclado en una prolongada recesión de la producción petrolera, y sin el incentivo del sector manufacturero que, afectado por continuos altibajos en la demanda externa, tampoco logró mejorar el avance de 2015. Propositivamente, entrados en 2017 y con la mirada puesta en 2018, estos resultados obligan a insistir en la necesidad de un marco macroeconómico sólido que rehabilite el gasto público de inversión y disminuya la percepción de riesgo para la inversión productiva, en una coyuntura económica en la que convendría recurrir al mercado interno como un catalizador de la producción industrial sugerido por el buen comportamiento del consumo privado.

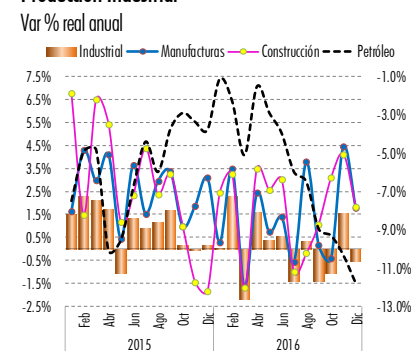
Actividad Industrial en el Sector de Manufacturas

	Part. % PIB Industrial 2016-3T	Diciembre (V% real anual)		Variación Anual Real	
		2015	2016	2015	2016
Industria Total	100.0	0.2	-0.6	1.0	-0.0
Manufacturas	51.2	3.1	1.8	2.5	1.3
Alimentos	10.5	2.0	4.7	1.6	2.6
Bebidas y tabaco	2.8	9.8	4.1	5.6	5.3
Insumos Textiles	0.4	3.0	-3.1	3.8	-0.7
Productos Textiles	0.3	2.3	7.7	9.8	4.1
Prendas de vestir	1.2	19.2	-8.4	7.0	-2.0
Productos de Cuero	0.4	4.0	0.5	2.0	-1.6
Madera	0.5	0.6	0.1	3.1	-4.8
Papel	1.0	3.3	2.2	3.7	3.4
Impresión	0.3	6.2	-2.7	1.7	-2.8
Der. petróleo y carbón	1.3	1.7	-25.6	-7.4	-11.2
Química	5.2	-1.7	-5.8	-2.8	-2.8
Plástico y Hule	1.5	4.5	1.6	2.4	3.2
Minerales no metálicos	2.7	3.3	4.9	4.6	2.8
Ind. metálicas básicas	3.5	-7.6	7.8	-3.5	3.2
Productos metálicos	1.7	2.7	8.6	3.2	3.2
Maquinaria y equipo	2.0	2.7	9.4	0.1	3.4
Equipo Cómputo	2.6	9.8	5.8	6.1	6.1
Equipo Gen. Electricidad	1.6	7.1	4.7	5.7	3.6
Equipo de Transporte	9.8	8.9	3.6	7.2	0.2
Muebles	0.6	-20.6	-9.4	7.7	-3.4
Otras	1.2	6.0	-9.4	4.7	3.3

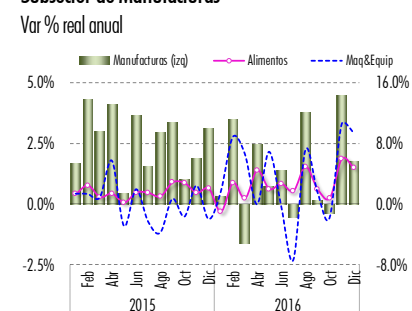
Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

El análisis interanual reporta a las manufacturas durante 2016 con un bajo perfil, particularmente en diciembre cuando modera su desempeño a tasa anual frente al mes previo en la fabricación de equipo de transporte (de +5.9% a +3.6% real) y en la producción de alimentos (de +5.9 a +4.7% real); durante el último mes del año, las mejores

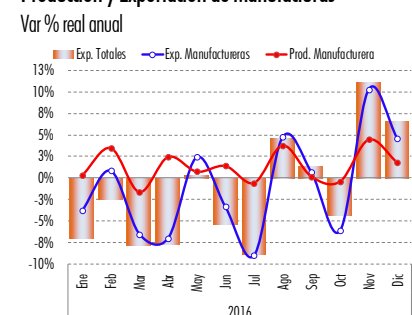
Producción Industrial



Subsector de Manufacturas



Producción y Exportación de Manufacturas



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx

avances fueron en las industrias metálicas básicas con +7.8% real anual, en la fabricación de productos metálicos con +8.6%, y en maquinaria y equipo con +9.4%; otra rama destacada fue la de productos textiles con +7.7% real anual, así como la de equipo de transporte cuyo vigoroso ritmo en la exportación de autopartes a EUA de diciembre, sirvió para contrarrestar el frágil nivel de envíos automotrices.

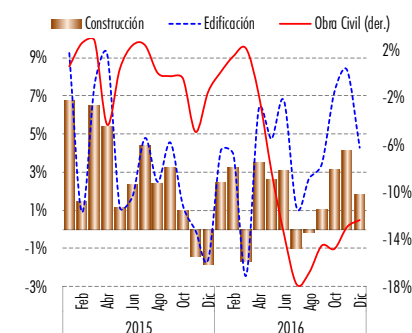
En el agregado de 2016, el sector manufacturero creció +1.3% real anual (+2.5% en 2015), favorecido por la rama de alimentos (+2.6%) y algunas manufacturas como maquinaria y equipo (+3.4%), equipo de cómputo (+6.1%) y equipo generador de electricidad (+3.6%); la fabricación de equipo de transporte no reportó avance relevante frente a 2015 (+0.2%), a pesar del crecimiento de las ventas de autopartes a EUA que sumaron 55 mil 838 millones de dólares, +136.0% más que la exportación de autos terminados.

Por otro lado, si bien la rama de la construcción tuvo una mejor calificación comparada con las manufacturas y un registro anual de +1.8%, una nueva moderación en diciembre le coloca muy por debajo del ritmo respecto meses previos, afectado por el menor nivel en el gasto público de capital destinado a la inversión (-8.3% real anual en 2016), provocando así una fuerte contracción en la realización de obras de ingeniería pesada (-12.4%), a la sazón compensada por la inversión en edificación de +4.3% anual; de este modo, durante todo 2016 el subsector alcanzó un crecimiento de +1.8%.

En otros subsectores, el de producción y distribución de electricidad, gas y agua sobresalió en el mes de referencia por el alza en su producción de +3.9% real anual (+2.2% en noviembre), mientras la minería terminó en el otro extremo cayendo -10.5%, superando el desplome previo de -9.2%. En el acumulado del año, la producción y distribución de servicios públicos creció +3.3% real anual, mientras la industria minera se redujo en el año cerca de -6.4%.

Subsector de la Construcción

Var % real anual



	Part. % PIB Industrial 2016-3T	Diciembre (V% real anual)			Variación Anual Real	
		2015	2016		2015	2016
Industria Total	100.0	0.2	-0.6	1	-0.0	
Minería	18.8	-4.1	-10.5		-4.6	-6.4
Petróleo y Gas	14.8	-3.8	-11.8		-5.7	-5.9
Minerales No Metálicos	2.9	-2.1	1.3		1.9	-1.6
Electricidad, Gas y Agua	7.6	0.4	3.9		2.3	3.3
Electricidad	6.7	-0.1	4.3		2.1	3.5
Gas y Agua	0.9	3.5	1.4		3.3	2.1
Construcción	22.4	-1.8	1.8		2.5	1.8
Edificación	15.3	-1.6	4.3		3.2	4.2
Ing.Civil u Obra Pesada	4.2	-1.5	-12.4		-0.1	-9.4
Trabajos Especializados	2.9	-4.6	20.8		3.1	10.0

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Frente al mes anterior, la producción industrial se redujo en -0.08% real mensual (+0.03% previo), afectadas por bajas en minería (-1.43%) y en construcción (-0.25%); al alza destacaron los servicios públicos (+0.46%), y la producción manufacturera (+0.62%).

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 alguna o algunas emisoras(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 todas las áreas 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 aserividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna 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 las emisoras 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 las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, 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).