

Actividad Industrial en México, Junio

Mensajes Importantes:

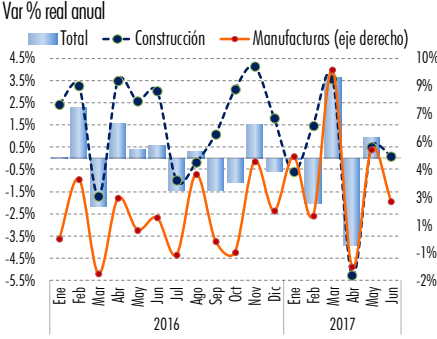
- En junio, la producción industrial se contrae en **-0.3% real anual**, mostrando debilidad frente al mes previo (+1.0%), y frente a la evolución en igual mes de 2016 (+0.6%); durante el primer semestre se mantiene en desventaja con **-0.3% real**, contrario al aumento durante el mismo periodo del año pasado cuando logró **+0.4%** de avance.
- Las manufacturas crecen saludablemente en **+2.3% real anual** (+1.4% en junio de 2016), destacando la expansión en la fabricación de equipo de transporte (+9.3%) y de electrónicos (+7.3%); en oposición, los alimentos (+1.7%), las industrias metálicas básicas (-4.5%), y los minerales no metálicos (-2.8%), conformaron un bloque en relativo estancamiento.
- La construcción prácticamente se detiene con **+0.1%** en su variación anual (+3.0% en junio de 2016), afectada nuevamente por la obra pesada (-8.4%), que se compensa con la edificación (+2.6%).

La actividad industrial retrocedió en junio -0.3% real anual, mostrando una débil evolución frente al resultado previo (+1.0%) y respecto de aquella reportada para el mismo mes del año pasado (+0.6%), sorprendiendo con ello al mercado que si bien preveía un relativo reposo, también anticipada un mínimo avance de +0.3%. Para explicar tal evolución, apuntamos hacia un nuevo período de debilidad en el subsector de la construcción, actividad que continúa reflejando el bajo ritmo de aplicación en el gasto de inversión en obras de ingeniería civil, generando afectaciones secundarias en segmentos importantes de la manufactura como son las industrias metálicas básicas y las de minerales no metálicos, o bien de maquinaria y equipo y de productos metálicos. A pesar de ello, la producción manufacturera se sostiene con un ritmo de expansión saludable, superando el avance en igual mes de 2016, nuevamente apoyada en las ramas fuertemente vinculadas al sector exportador, como son las de equipo de transporte, de electrónicos, o de fabricación de vestido.

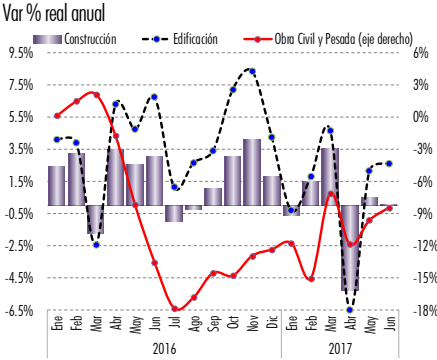
Por segmentos de producción, dentro del comparativo anual la industria manufacturera crece en +2.3% en términos reales (+1.4% en junio de 2016), destacando fuertes crecimientos a tasa anual en la fabricación de equipo de transporte (+9.3% y +0.7% en junio de 2016), de electrónicos (+7.3% y +8.8% en julio de 2016), y de prendas de vestir (+5.2% y -1.0% en julio de 2016); en contrapunto, no obstante la reactivación en la rama de bebidas y tabaco de +2.8% (-0.4% previo), resaltaremos su debilidad al igual que en la producción de alimentos cuyo avance fue de sólo +1.7% bajo igual comparativo (+3.1% previo y +2.7% en julio de 2016).

El subsector de la construcción se mantiene débil con un avance marginal de +0.1% (+0.5% previo y +3.0% en junio de 2016), soportando la recesión en la construcción de obra pesada que en junio muestra una reducción anual de -8.4% (-9.6% previo y -13.5% en julio de 2016), compensada en su mayor parte por el avance en edificación de +2.6% (+6.7% previo). En sentido inverso, la generación de servicios públicos se contrajo en -0.8% (-1.9% previo y +6.8% en junio de 2016), producto de un nuevo retroceso en la generación de electricidad de -1.2% (-2.4% en julio). Finalmente, la minería con un cae por enésima ocasión de -7.5% real anual, cumpliendo 3 años consecutivos de atonía productiva, y a la espera del efecto catalizador que prometen traer las nuevas inversiones en el sector petrolero.

Producción Industrial



Sector de la Construcción



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 recibirían 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 calificador, 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, 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

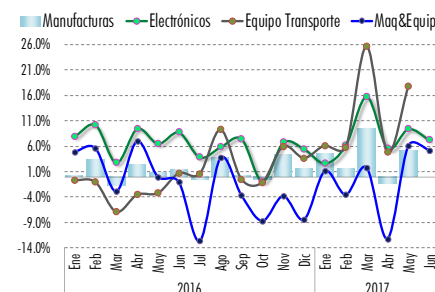
- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Danya Miranda Vences ext. 36760

Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2017-1T	Junio (V% real anual)		Acumulada Enero-Junio (V% real)	
		2016	2017	2016	2017
Industria Total	100.0	0.6	-0.3	0.4	-0.3
Minería	18.3	-6.2	-7.5	-4.0	-10.1
Petróleo y Gas	14.0	-4.0	-8.9	-2.8	-10.1
Minerales No Metálicos	3.1	-8.1	3.2	-1.3	-0.3
Electricidad, Gas y Agua	6.9	6.8	-0.8	3.3	-1.2
Electricidad	6.0	7.4	-1.2	3.4	-1.6
Gas y Agua	0.9	3.0	1.4	2.5	1.5
Construcción	21.8	3.0	0.1	2.2	-0.1
Edificación	14.8	6.7	2.6	3.9	0.7
Ing. Civil u Obra Pesada	4.1	-13.5	-8.4	-3.5	-10.7
Trabajos Especializados	2.9	14.5	-0.7	2.9	15.0
Manufacturas	53.0	1.4	2.3	1.1	3.6
Alimentos	11.3	2.7	1.7	1.9	2.2
Bebidas y tabaco	2.4	7.4	2.8	6.8	1.5
Insumos Textiles	0.4	-0.4	3.6	0.8	1.9
Productos Textiles	0.3	3.6	-10.3	2.6	-11.2
Prendas de vestir	1.1	-1.0	5.2	2.2	-0.5
Productos de Cuero	0.4	-2.8	0.6	0.7	-4.0
Madera	0.5	-10.0	9.3	-6.5	5.9
Papel	1.1	2.8	7.1	4.3	2.4
Impresión	0.3	-1.9	-0.6	-2.1	-3.5
Der. petróleo y carbón	1.3	-3.5	-19.2	-2.0	-13.1
Química	5.4	-5.3	-0.9	-1.9	-0.8
Plástico y Hule	1.7	1.7	5.5	4.3	5.5
Minerales no metálicos	2.5	4.1	-2.8	3.3	0.2
Ind. metálicas básicas	3.6	5.1	-4.5	-0.2	4.0
Productos metálicos	1.9	-2.0	0.2	3.0	3.6
Maquinaria y equipo	2.3	-0.4	4.7	3.7	5.9
Equipo Cómputo	2.6	8.8	7.3	7.6	7.9
Equipo Gen. Electricidad	1.7	3.3	-0.4	2.6	2.9
Equipo de Transporte	10.6	0.7	9.3	-2.5	11.6
Muebles	0.6	2.3	-8.0	-1.4	-3.9
Otras	1.2	1.0	5.0	4.3	4.8

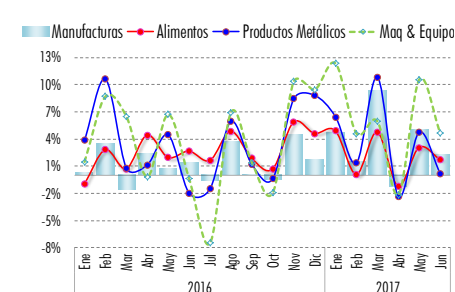
Sector Manufacturero

Var % real anual



Sector Manufacturero (bis)

Var % real anual



En el acumulado del primer semestre, el sector industrial disminuye su producción en -0.3% en términos reales con respecto al mismo semestre de 2016, período para el que en su momento se reportó un crecimiento de +0.4%. Comparando con el mes anterior, la producción industrial sin efecto estacional aumenta +0.15%, mientras que para abril y mayo se mantienen los retrocesos mensuales de -0.22% y -0.03%, respectivamente.