

## Actividad Industrial en México, Marzo

### Mensajes Importantes:

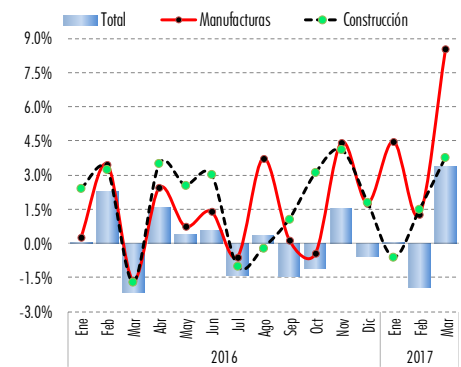
- El crecimiento de la actividad industrial en marzo de +3.4% real anual, transforma la debilidad mostrada durante el primer bimestre del año, incorporando elementos económicos que fomentaran la revisión de expectativas de crecimiento del PIB para 2017.
- Con un avance de +0.5% real anual trimestral, la industria supera lo previsto en la estimación oportuna del PIB para el sector (+0.2%).
- En el mes destaca el impulso de la demanda externa al sector de manufacturas permitiéndole crecer +8.5% real anual; en el ámbito doméstico, la construcción se reaviva con +3.8%, fortalecida nuevamente por el desempeño de la edificación (+5.2%).

Al cierre del primer trimestre del año, la actividad industrial se robustece con un crecimiento a tasa anual de +3.4% en términos reales, luego de caer en febrero -1.9% y permanecer sin cambio a inicios de año, siempre bajo el mismo comparativo. Con ello, el dinamismo de la industria mostrado durante 2017-1T que imprimió un avance de +0.5% real anual, reexamina al alza de forma importante la "estimación oportuna" de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para este sector (establecida en +0.2% real anual), elemento que fomentará revisiones adicionales a las expectativas de crecimiento económico para 2017 en línea con la ya realizada por Scotiabank, misma que prevé un avance anual del PIB total de 2.0% (+1.4% en la expectativa previa).

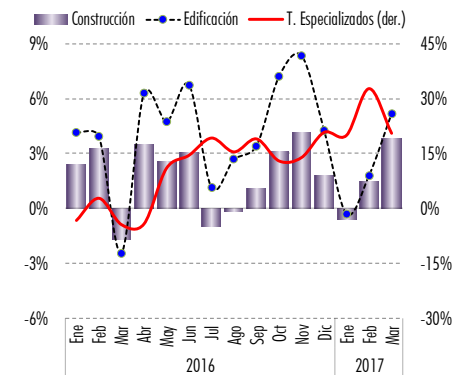
### Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2016-4T	Marzo (V% real anual)		Acumulada Ene-Mar (V% real anual)	
		2016	2017	2016	2017
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.2</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.5</b>
<b>Minería</b>	<b>18.1</b>	<b>-4.6</b>	<b>-9.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-10.8</b>
Petróleo y Gas	14.2	-5.1	-9.8	-2.9	-11.6
Minerales No Metálicos	2.8	3.1	7.3	1.0	6.0
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>7.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.5</b>
Electricidad	6.4	-0.7	1.2	0.7	-0.8
Gas y Agua	0.9	2.5	0.9	2.6	1.1
<b>Construcción</b>	<b>23.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>3.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>
Edificación	16.5	-2.4	5.2	1.8	2.2
Ing. Civil u Obra Pesada	4.5	2.1	-9.0	1.2	-11.9
Trabajos Especializados	2.7	-4.4	20.5	-1.7	24.4
<b>Manufacturas</b>	<b>51.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>8.5</b>	<b>0.7</b>	<b>4.8</b>
Alimentos	10.9	0.7	4.2	0.8	3.1
Bebidas y tabaco	2.8	6.2	2.0	6.3	1.9
Insumos Textiles	0.3	-4.1	8.5	1.7	3.6
Productos Textiles	0.3	-3.6	-3.5	2.0	-9.8
Prendas de vestir	1.2	-2.9	2.1	2.3	-0.1
Productos de Cuero	0.4	-4.9	-2.1	2.1	-3.5
Madera	0.5	-9.4	11.2	-7.5	7.5
Papelería	1.0	3.0	4.0	3.9	2.5
Impresión	0.3	-9.4	1.0	-4.0	-3.6
Der. petróleo y carbón	1.2	-0.3	-10.2	0.9	-12.7
Química	5.0	-6.0	3.8	-1.2	1.0
Plástico y Hule	1.5	-0.5	9.5	3.7	6.2
Minerales no metálicos	2.6	0.6	5.2	1.8	3.5
Ind. metálicas básicas	3.5	-2.0	7.6	-3.0	8.3
Productos metálicos	1.7	0.8	11.2	4.9	6.4
Maquinaria y equipo	2.0	6.5	9.8	5.6	8.8
Equipo Cómputo	2.5	2.8	13.3	7.0	7.4
Equipo Gen. Electricidad	1.7	0.7	8.9	2.3	7.2
Equipo de Transporte	9.7	-6.9	22.3	-3.0	10.7
Muebles	0.6	-12.7	7.1	-3.5	3.0
Otras	1.2	0.6	7.9	4.3	6.3

Producción Industrial  
Var % real anual



Sector de la Construcción  
Var % real anual



El momentum generado en la industria durante el mes de referencia se vincula de forma natural con la acentuada evolución de la demanda la externa, particularmente en el ámbito

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(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 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 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, influida 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 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

de las exportaciones manufactureras –en su mayor parte hacia EUA-- que observaron en marzo un aumento de +13.9% anual, propiciadas por un avance en las automotrices de +18.7% impulsando con ello la fabricación doméstica de equipo de transporte en +22.3% anual, así como también por la exportación productos de la siderurgia (+27.3%), de alimentos y bebidas (+22.0%), de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (+17.3%) y de maquinaria y equipo especial para la industria (+11.6%); derivado de ello, los más notables avances dentro del sector y bajo el mismo comparativo se reportan para las industrias metálicas básicas (+7.6%), la fabricación de equipo electrónico de computación, comunicación y medición (+13.3%), y la fabricación de maquinaria y equipo (+9.8%). De igual forma, la rama química se distingue por primera vez en mucho tiempo por lo sustancial de su avance (+3.8%), muy probablemente ligado a repuntes a tasa anual en las exportaciones de manufacturas químicas (+5.8%) y su rama asociada de productos de plástico y caucho (+6.3%).

Analizando desde la perspectiva doméstica, en marzo resaltaremos también el desempeño de la rama de edificación que logra crecer +5.2% real anual (+1.8% previo), aparejado nuevamente con un explosivo aumento en la realización de trabajos especializados para la construcción de +20.5% (+32.7% previo), que de forma conjunta incentivaron el fortalecimiento de la construcción y el avance reportado para esta de +3.8% real anual (+1.5% previo y -1.7% en marzo de 2016); negativamente, ubicamos a la rama de obras de ingeniería pesada que acumula 12 meses de continuo retroceso, ahora de -9.0% real anual.

Modestamente, el sector encargado de proveer servicios de energía eléctrica, agua y gas repunta con +1.2% real anual de avance (-2.3% previo y -0.3% en marzo de 2016), uniendo resultados positivos en el segmento de electricidad (+1.2% y -2.8% previo) y otro más en agua y gas (+0.9% y +1.0% previo), moderado la caída acumulada en 2017-1T a -0.5% frente a igual trimestre de 2016; finalmente, el subsector minero añade un nuevo retroceso de -9.2% real anual en marzo, elevando la pérdida en el trimestre a -10.8% real anual.

## Sector Manufacturero

Var % real anual

