

## Actividad Industrial en México, Mayo

### Mensajes Importantes:

- **La producción industrial repunta durante mayo en +1.0% real anual (-4.2% previo), superando la expectativa (+0.7%) y dejando atrás la estacionalidad del bimestre previo, fortaleciéndose gracias al dinamismo en el sector exportador de manufacturas.**
- **Las manufacturas alientan el panorama económico con un avance de +5.0% real anual, con los mejores avances en las ramas de electrónicos (+10.4%), equipo de transporte (+16.9%) y maquinaria y equipo (+12.3%).**
- **La construcción endereza el rumbo con +0.8% real anual desde -6.2% previo, reanimada por la edificación (+1.8%), no obstante la nueva caída en obras de ingeniería pesada (-10.0%).**
- **En el comparativo mensual desestacionalizado emerge con +0.13% (-0.18% previo), y en el acumulado mantiene un leve retroceso anual (-0.4%).**

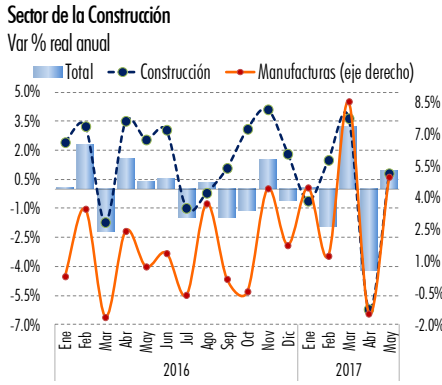
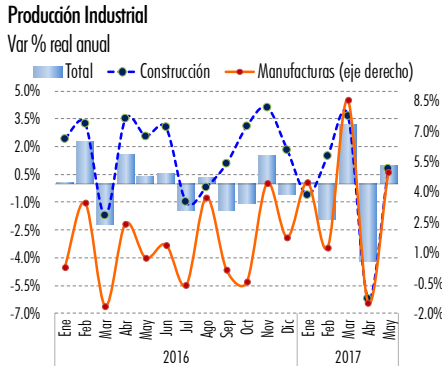
En mayo, la actividad industrial en México logró repuntar en +1.0% real anual (basados en cifras originales), superando con ello la expectativa del mercado (+0.7%), y el avance en igual mes del año anterior (+0.4%), mostrando un dinamismo que permite la recuperación tras la severa baja anual en abril previo de -4.2% real, ésta última en alguna medida provocada por la distorsión a lo largo del bimestre anterior debido a los efectos de calendario y el alto contenido estacional sujeto al período vacacional de Semana Santa.

Favoreciendo el actual desempeño destacamos, por un lado, el impulso fomentado por las ramas vinculadas al sector exportador de manufacturas; por otro, en el ámbito doméstico resaltan el beneficio provisto por las industrias alimentaria y del vestido, así como aquellas ramas encargadas de abastecer la intensa demanda de insumos por parte de la industria manufacturera: los textiles, la industria de la madera, del plástico y del hule, y la fabricación de productos metálicos.

Con ello, el avance acumulado de enero a mayo se reduce a sólo un retroceso de -0.4% real anual, ya no muy lejos del avance de +0.4% reportado para el período enero-mayo de 2016. En el comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial emerge con +0.13% mensual, luego de 3 meses de caídas sucesivas.

Mostrando una mayor estabilidad, la industria manufacturera aumenta su producción en +5.0% real anual (+0.7% en mayo de 2016), una vez repuesta luego de mermar -1.5% en abril pasado, proporcionando los mejores avances –bajo igual comparativo– en aquellas ramas altamente vinculadas al sector exportador como en la fabricación de equipo y accesorios electrónicos (+10.4%), de equipo de transporte (+16.9%), y de maquinaria y equipo (+12.3%). Más avocadas al ámbito doméstico, la industria alimentaria avanza en el mismo mes +2.9% real anual, superada por la fabricación de insumos textiles (+4.9%) y la fabricación de prendas de vestir (+5.5%). Repuntes importantes se observan en la industria de la madera (+5.9% actual frente a -1.7% previo), y en productos metálicos (+3.6% actual frente a -2.3% previo); la industria química se reporta sin variación respecto de un año atrás (frente a -7.7% previo).

El subsector de la construcción endereza el rumbo con +0.8% real anual (+2.6% en mayo de 2016 y -6.2% en el mes previo), con la ayuda de la rama de edificación que se reanima en +1.8% (-6.5% previo), y de los trabajos especializados en su cuarto avance a dos dígitos en el



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 certeza 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 pesonas 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 calificador, 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

**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

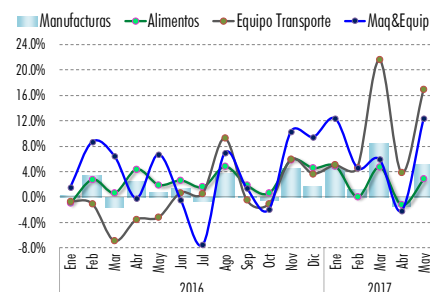
año, ahora de +12.9%; la obra pesada anuncia su décimo cuarto mes de retroceso al hilo con -10.0% real anual. Finalmente, la minería suma una contracción de -8.3% real anual a su larga lista de tropiezos, nueva y particularmente afectada por el segmento de extracción de petróleo y gas que se contrajo esta vez en -8.2% anual. La generación de *utilities* declina a tasa anual por segundo mes consecutivo, ahora en -1.9% real (+6.1% en mayo de 2016 y -2.9% previo).

### Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2017-1T	Mayo (V% real anual)		Acumulada Enero-Mayo (V% real)	
		2016	2017	2016	2017
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.4</b>
<b>Minería</b>	<b>18.3</b>	<b>-4.5</b>	<b>-8.3</b>	<b>-3.5</b>	<b>-10.3</b>
Petróleo y Gas	14.0	-2.9	-8.2	-2.6	-10.3
Minerales No Metálicos	3.1	-2.0	-3.6	0.1	1.5
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.9</b>	<b>6.1</b>	<b>-1.9</b>	<b>2.6</b>	<b>-1.2</b>
Electricidad	6.0	6.7	-2.4	2.6	-1.6
Gas y Agua	0.9	2.7	1.1	2.4	1.4
<b>Construcción</b>	<b>21.8</b>	<b>2.6</b>	<b>0.8</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.2</b>
Edificación	14.8	4.7	1.8	3.3	0.2
Ing. Civil u Obra Pesada	4.1	-8.2	-10.0	-1.3	-11.2
Trabajos Especializados	2.9	11.0	12.9	0.4	18.4
<b>Manufacturas</b>	<b>53.0</b>	<b>0.7</b>	<b>5.0</b>	<b>1.0</b>	<b>3.5</b>
Alimentos	11.3	2.0	2.9	1.8	2.3
Bebidas y tabaco	2.4	5.7	-1.3	6.7	1.0
Insumos Textiles	0.4	-3.8	4.9	1.0	1.6
Productos Textiles	0.3	-4.3	-9.1	2.4	-11.5
Prendas de vestir	1.1	-0.0	5.5	2.8	-1.8
Productos de Cuero	0.4	0.5	2.0	1.4	-4.8
Madera	0.5	-5.8	5.9	-5.7	5.2
Papel	1.1	5.2	2.2	4.6	1.4
Impresión	0.3	-0.7	2.3	-2.1	-3.8
Der. petróleo y carbón	1.3	-8.1	-8.4	-1.7	-11.9
Química	5.4	-2.4	-0.0	-1.2	-0.7
Plástico y Hule	1.7	6.8	8.5	4.9	5.7
Minerales no metálicos	2.5	3.6	-0.3	3.1	1.0
Ind. metálicas básicas	3.6	-2.6	0.9	-1.3	6.0
Productos metálicos	1.9	4.5	3.6	4.0	4.0
Maquinaria y equipo	2.3	6.7	12.3	4.6	6.5
Equipo Cómputo	2.6	6.6	10.4	7.4	7.9
Equipo Gen. Electricidad	1.7	4.6	-1.3	2.4	3.5
Equipo de Transporte	10.6	-3.2	16.9	-3.1	10.4
Muebles	0.6	1.3	-10.3	-2.2	-2.9
Otras	1.2	3.0	5.1	5.0	4.3

### Sector Manufacturero

Var % real anual



### Sector Manufacturero (bis)

Var % real anual

