

Actividad Industrial en México, Noviembre

Mensajes Importantes:

- La producción industrial repuntó en noviembre, de -1.2% a 1.3% real anual; no obstante, en los primeros once meses de 2016 reportó nulo crecimiento (0.0% vs. 1.0% un año antes), mientras que sumó tres modestas alzas mensuales continuas.
- El favorable resultado del comparativo anual se originó en una vigorosa recuperación de la actividad manufacturera y aceleración de la construcción y de electricidad, gas y agua, que sobre compensaron el persistente receso de la minería.
- La significativa recuperación en las exportaciones manufactureras revitalizó el desempeño de la industria en el penúltimo mes del año pasado. Más aún, los favorables resultados en sectores como el automotriz y un sólido mercado interno en los meses finales de 2016 podrían ser un buen augurio para para la industria mexicana al cierre de año.

Tras dos meses de retrocesos consecutivos, el ritmo de **crecimiento real anual** sin ajuste estacional de la producción industrial aceleró en noviembre, de -1.2% a 1.3% (vs. -0.1% un año antes), superando lo previsto (0.5%). Así, la industria promedió un nulo avance (0.0%) en enero-noviembre de 2016 (vs. 1.0% de similar lapso de 2015). En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial **subió marginalmente** (0.04% vs. 0.21% previo), sumando tres modestos avances consecutivos, siendo el del penúltimo mes del año pasado el más reducido de ellos.

El favorable resultado en el comparativo anual del total industrial se originó en un **fuerte repunte de la actividad manufacturera**, de -0.6% a 4.3%, y **aceleración en la construcción**, de 3.1% a 3.6%, y en **electricidad, gas y agua**, de 2.2% a 2.4%, lo que **sobre compensó el persistente receso de la minería**, que incluso se acentuó, pasando de -8.9% a -9.1%, para sumar 30 caídas consecutivas, siendo las últimas tres las más acentuadas de todas ellas.

El vigoroso avance real anual del **sector manufacturero** estuvo impulsado por 14 de las 21 ramas que le conforman, destacando por su mayor incremento, mayor a 5%, los subsectores de metálica básica; productos textiles; maquinaria y equipo; equipo eléctrico y de generación eléctrica; fabricación de productos metálicos; equipo de cómputo; otros; equipo de transporte, e industrias alimentaria y de bebidas y tabaco. Ello sobre compensó la contracción de las 7 ramas restantes.

La aceleración de la **construcción** se originó en el mayor dinamismo de sus subsectores de edificación (de 7.2% a 7.6%) y de trabajos especializados (de 13.0% a 14.9%), a lo que se sumó un menor ritmo de caída en el rubro de ingeniería civil y obra pesada (pasó de -14.8% a -13.6%).

Respecto a los subsectores industriales de menor ponderación, dentro del renglón de **electricidad, agua y gas**, un mayor dinamismo en generación y transmisión de energía eléctrica neutralizó la desaceleración en el suministro de agua y gas por ductos al consumidor final. Por su parte, la profundización del receso en **minería** se originó en caídas más acentuadas en la extracción de petróleo y gas y los servicios relacionados con la minería, que opacaron el repunte de la extracción de minerales metálicos y no metálicos distintos a petróleo y gas.

En suma, durante el penúltimo mes de 2016 mejoró el desempeño industrial, al acumular tres modestas alzas mensuales continuas, en tanto que su variación anual sin ajuste estacional repuntó, apoyada en la vigorosa recuperación de la actividad manufacturera y el cuarto mes consecutivo de aceleración en la construcción. Los altibajos que a lo largo del año pasado mostró la demanda de EUA determinaron cierta irregularidad de las exportaciones manufactureras de nuestro país; si bien, en noviembre hubo una significativa recuperación de éstas que revitalizó el desempeño industrial. Más aún, los favorables resultados en sectores como el automotriz y un sólido mercado interno en los meses finales de 2016 podrían ser un buen augurio para el sector secundario de la economía mexicana al cierre de año.

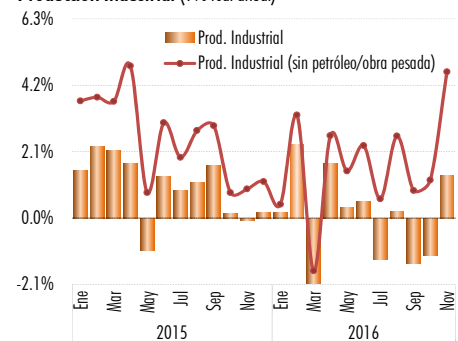
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefiat 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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 Invefiat. 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 emisión(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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat 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).

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Producción Industrial

Total, Grandes Sectores y Subsectores	% de PIB Ind.	V% real anual 2016	
	2016-III	Nov	Ene-Nov
Industria Total	100.0	1.3	0.0
Minería	18.8	-9.1	-6.0
Min. No Metálicos	2.9	2.7	-1.3
Petróleo y Gas	14.8	-10.3	-5.3
Electricidad, Gas y Agua	7.6	2.4	3.2
Electricidad	6.7	2.5	3.3
Gas y Agua	0.9	1.7	2.3
Construcción	22.4	3.6	1.9
Trab. Especializados	2.9	14.9	9.3
Edificación	15.3	7.6	4.2
Obra Pesada	4.2	-13.6	-9.1
Manufacturas	51.2	4.3	1.2
Equipo Cómputo	2.6	7.3	6.0
Bebidas y tabaco	2.8	5.3	5.8
Otros	1.2	5.8	4.5
Eq. Gen. Elect.	1.6	9.7	3.5
Productos Textiles	0.3	12.2	3.5
Papel	1.0	3.5	3.5
Plástico y Hule	1.5	4.5	3.4
Maq. y equipo	2.0	9.7	3.1
Productos metálicos	1.7	8.0	2.8
Min. no metálicos	2.7	1.3	2.6
Alimentos	10.5	5.6	2.5
Metálica Básica	3.5	17.9	2.2
Eq. de Transporte	9.8	5.7	-0.1
Insumos Textiles	0.4	2.4	-0.5
Prendas de vestir	1.2	-2.8	-1.3
Productos de Cuero	0.4	-0.4	-1.9
Impresión	0.3	-3.1	-2.6
Muebles	0.6	-6.3	-2.6
Química	5.2	-3.8	-2.6
Madera	0.5	-5.1	-5.3
Der. Pet. y Carbón	1.3	-19.0	-9.8

Producción Industrial (V% real anual)



Estudios Económicos

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