

Actividad Industrial

- En noviembre, la actividad industrial se debilita sumando su sexta caída a tasa anual de forma consecutiva (-1.5%), la más acentuada desde junio de 2017.
- Las manufacturas se mantienen con sólido avance de 2.4% real anual, incentivadas por la industria automotriz y la fabricación de equipo de transporte, ambas fuertemente vinculadas al sector exportador.
- La construcción pierde aliento con una nueva caída en edificación de -6.6% real anual, la segunda más fuerte en 2017.

Durante noviembre de 2017, la actividad industrial en México acentúa su debilidad con su sexta caída anual consecutiva, ahora de 1.5% en términos reales, contraria al repunte esperado por el consenso del mercado de 0.5% anual, y muy lejos del avance de 2.4% logrado un año antes. Si bien la evolución en las manufacturas ha sido consistentemente mejor a la observada durante el mismo período de 2016, siguen generándose mermas por el persistente agotamiento del sector de la construcción, actividad marcada por la poca inversión en infraestructura y el lento dinamismo en la inversión fija residencial.

En lo que toca al sector manufacturero, este muestra resultados mixtos con sesgo al alza en aquellas ramas importantes para el sector exportador, destacando la automotriz y la fabricación de equipo de transporte. Con el resultado actual, el retroceso acumulado de enero a noviembre sube a 0.7% real anual, contrario al ligero aumento de 0.5% anual generado durante el mismo período de 2016. Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial retrocede por segundo mes consecutivo en 0.13% real mensual.

Por segmentos de producción, a tasa anual las manufacturas avanzaron en 2.4% real (+5.0% en Nov-2016), fortalecidas por aumentos anuales en la fabricación de maquinaria y equipo con 8.1%, en la fabricación de equipo de transporte de 7.2%, y en la producción de equipo eléctrico y electrónico de 4.4%. Vinculadas a las ramas anteriores, resaltan los repuntes de octubre a noviembre en la química (de -2.2% a +0.3% actual) y en industrias metálicas básicas (de +0.7% a +1.9%), así como el avance en la fabricación de plástico y hule (+2.5%). En el ámbito doméstico, con fragilidad aumenta la producción de alimentos (+0.9%), de prendas de vestir (+0.1%), y retroceden la fabricación de insumos textiles (-0.7%) y sus productos (-13.4%).

La construcción cae en 5.7% real anual (+5.4% en Nov-2016), desalentada por una segunda contracción al hilo en edificación (-6.6%), que se suma a una más en obras de ingeniería civil de 6.8%. Con ello, de enero a noviembre la edificación se contrae en 0.3% real anual, revirtiendo el avance acumulado hasta octubre pasado (+0.5%), en tanto la construcción en conjunto retrocede en el período 1.7% frente a enero-noviembre de 2016. La provisión de servicios de energía eléctrica, agua y gas aumenta 3.1% real anual (-1.1% en Nov-2016), con notable recuperación en electricidad (pasó de -4.2% en octubre a +3.8% actual), y avance marginal en gas y agua de 0.8% real anual. La minería disminuye en noviembre en 8.5% real anual y en el acumulado de enero a noviembre en 10.0%.

CONTACTO

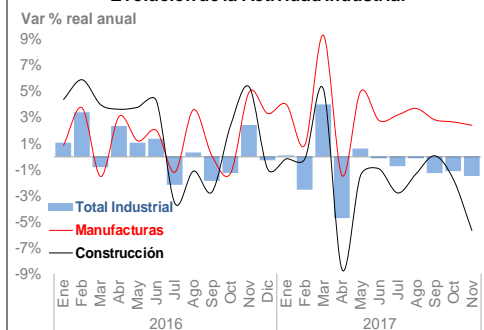
Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

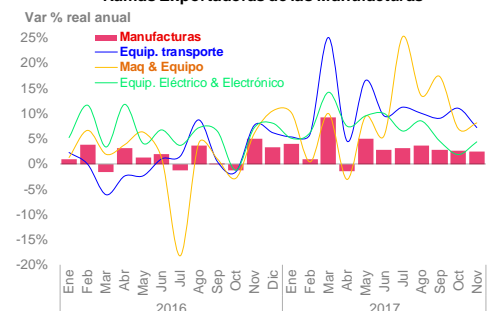
Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

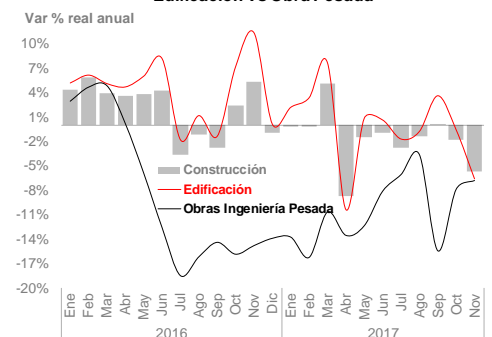
Evolución de la Actividad Industrial



Ramas Exportadoras de las Manufacturas



Edificación Vs Obra Pesada



Desglose de la Actividad Industrial por Subsector y Rama

	Participación % PIB Industrial		Variación % real anual		
	2017-3T	Nov-2016	Nov-2017	Ene-Nov 2016	Ene-Nov 2017
Industria Total	100.0	2.4	-1.5	0.5	-0.7
Minería	17.9	-7.1	-8.5	-3.7	-10.0
Petróleo y Gas	13.4	-9.6	-10.6	-4.7	-10.4
Minerales No Metálicos	3.5	5.9	1.0	4.9	-1.0
Electricidad, Gas y Agua	5.1	-1.1	3.1	0.1	-0.3
Electricidad	3.9	-2.2	3.8	-0.6	-0.7
Gas y Agua	1.1	3.0	0.8	2.9	1.4
Construcción	23.4	5.4	-5.7	2.3	-1.7
Edificación	16.1	11.4	-6.6	4.6	-0.3
Ing.Civil u Obra Pesada	4.2	-14.8	-6.8	-8.4	-10.5
Trabajos Especializados	3.1	12.2	1.4	9.0	4.7
Manufacturas	53.6	5.0	2.4	1.4	3.2
Alimentos	12.0	6.4	0.9	2.5	1.9
Bebidas y tabaco	3.1	6.1	6.6	7.8	2.2
Insumos Textiles	0.5	0.6	-0.7	-0.4	0.1
Productos Textiles	0.2	7.9	-13.4	4.4	-12.8
Prendas de vestir	1.1	-2.7	0.1	-1.3	0.0
Productos de Cuero	0.4	4.2	-6.6	-0.5	-1.9
Madera	0.5	-2.9	-0.0	-4.8	5.2
Papel	1.0	2.8	1.8	3.7	2.8
Impresión	0.3	0.6	-2.6	1.6	-1.7
Der. petróleo y carbón	1.1	-21.5	-22.0	-11.6	-17.7
Química	4.5	-2.4	0.3	-2.8	-2.2
Plástico y Hule	1.5	3.4	2.5	-1.1	4.2
Minerales no metálicos	1.4	0.1	1.1	2.1	-0.7
Ind. metálicas básicas	3.4	14.7	1.9	1.6	1.1
Productos metálicos	1.8	6.8	-1.4	0.4	1.3
Maquinaria y equipo	2.5	6.1	8.1	0.9	9.0
Equipo Cómputo	4.3	7.2	4.4	5.9	7.0
Equipo Gen. Electricidad	1.6	8.8	-2.8	4.6	1.1
Equipo de Transporte	10.8	7.7	7.2	0.8	10.5
Muebles y colchones	0.5	-10.1	-1.5	-4.4	-4.7
Otras manufacturas	1.1	8.1	6.1	4.0	5.9

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 emisora(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 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 asertividad 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 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 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).