

Actividad Industrial

- En enero, la actividad industrial se impulsa en 0.9% real anual, sorprendiendo a los especialistas que esperaban una baja de 1.1%. Con la ayuda de un menor ritmo en los precios y el reciente empuje de los créditos productivos otorgados por la banca comercial, en el corto plazo podrían renovarse las perspectivas para el sector.
- Las manufacturas repuntan medianamente en 1.7% anual, luego de la poco usual baja en diciembre de 0.1%.
- La construcción continúa en franca expansión, ahora en 5.5% real anual, sostenida por la edificación y el brinco en trabajos especializados, frente a la debilidad en obra pesada que mantuvo el retroceso anual de 5.6%.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

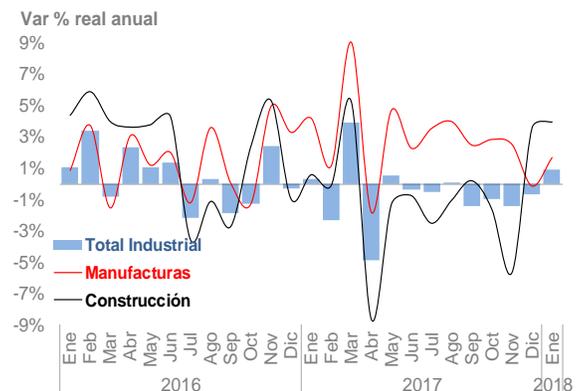
55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

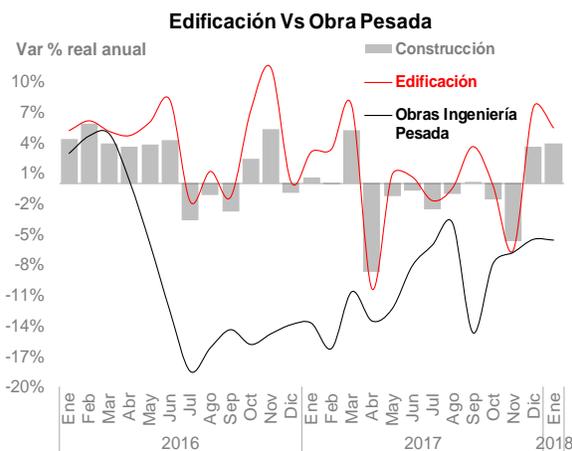
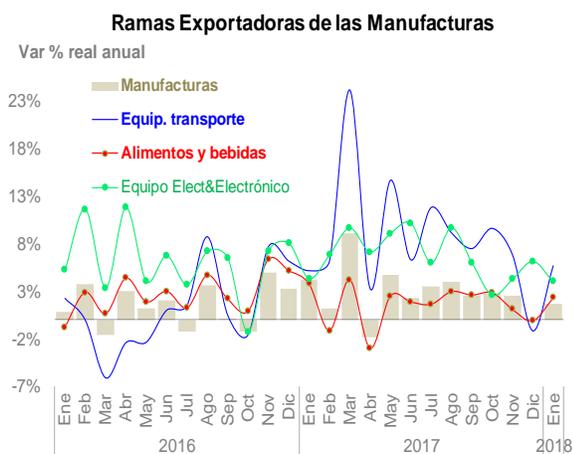
En enero, la producción industrial en México creció en 0.9% real anual, superando el avance registrado un año antes (+0.3%) y a la vez sorprendiendo a la mayoría de analistas que anticipaban en promedio una baja anual de 1.1%. Si bien es prematuro afirmarse, el actual desempeño de la industria podría estar reflejando el incentivo sobre la demanda doméstica que produce el menor crecimiento en los precios al consumidor, por ejemplo en las ramas de alimentos, de productos textiles y prendas de vestir, o bien en la generación de servicios públicos de electricidad, gas y agua. Para otros subsectores de la actividad, este mismo efecto podría estar añadiendo el reciente dinamismo en el otorgamiento de créditos de la banca comercial, particularmente en los casos de edificación y la manufactura de productos para la exportación. A tasa mensual desestacionalizada, aunque de forma marginal la actividad industrial inicia el año con un avance de 0.04% real mensual, acumulando dos al hilo luego del notable repunte de 0.96% en diciembre pasado.

Evolución de la Actividad Industrial



Por segmentos de actividad, en enero **las manufacturas repuntan en su producción con crecimiento de 1.7% real anual** luego de reportar en diciembre una baja poco usual de 0.1% anual, mostrando resultados mixtos que todavía le ubican por debajo del avance anual en enero de 2017 (+4.2%). A detalle, con importantes avances anuales emergieron la producción de alimentos en 2.3% (-0.1% en diciembre pasado), de bebidas y tabaco en 9.7% (+1.3% en diciembre previo), así como la manufactura de equipo de transporte en 5.7% (-1.2% en diciembre previo); lateralmente, con saludable ritmo anual se mantienen la fabricación de maquinaria y equipo en 3.7% y de equipo de cómputo, eléctrico y electrónico en 4.0%, contrastando con las bajas reportadas por las industrias química (-0.5%), metálicas básicas (-7.1%) y de equipo para la generación de electricidad (-3.9%). En agregado, las manufacturas disminuyen en 0.46% real mensual (+0.02% en diciembre previo)

La construcción se fortaleció con alza de 4.0% real anual (+0.6% en enero de 2017) desde un avance en diciembre de 3.6% anual, sostenida en el comparativo por la edificación con 5.5% arriba, en tanto la construcción de obra pesada mantuvo una baja de 5.6% anual; para este subsector, la mejora en el avance se logró por el brinco en trabajos especializados ubicando en 9.3% real anual (-2.0% en diciembre previo), su mayor avance desde abril de 2017, en tanto que a tasa mensual desestacionalizada, el logro mensual fue de 0.47% real (+4.81% en diciembre previo). **La generación y distribución de servicios de electricidad gas y agua** aumentó en 1.6% real anual (+0.9% en enero de 2017) desde un retroceso en diciembre de 1.6%, con medianos empujes en los rubros de gas y agua (+2.1%) y de electricidad (+1.4%). Finalmente, la **minería** modera el ritmo de caída a 5.0% (-7.7% en diciembre pasado), afectada por una nueva caída en la extracción de petróleo y gas de 5.4% real anual.



	Desglose de la Actividad Industrial por Subsector y Rama		
	Participación % PIB Industrial	Variación % real anual	
		2017-4T	Ene-2017
Industria Total	100.0	0.3	0.9
Minería	16.8	-9.5	-5.0
Petróleo y Gas	12.5	-11.2	-5.4
Minerales No Metálicos	3.5	0.9	1.4
Electricidad, Gas y Agua	4.9	0.9	1.6
Electricidad	3.8	0.6	1.4
Gas y Agua	1.1	1.8	2.1
Construcción	24.7	0.6	4.0
Edificación	17.0	3.1	5.5
Ing.Civil u Obra Pesada	4.6	-13.8	-5.6
Trabajos Especializados	3.1	11.9	9.3
Manufacturas	53.6	4.2	1.7
Alimentos	12.2	3.8	2.3
Bebidas y tabaco	3.2	4.8	9.7
Insumos Textiles	0.5	4.5	-1.7
Productos Textiles	0.3	-13.1	4.5
Prendas de vestir	1.1	4.7	-0.1
Productos de Cuero	0.4	-1.3	-5.0
Madera	0.4	7.0	14.1
Papel	0.9	4.1	-0.5
Impresión	0.3	-2.9	4.1
Der. petróleo y carbón	0.7	-16.4	-27.0
Química	4.3	0.2	-0.5
Plástico y Hule	1.5	8.7	1.5
Minerales no metálicos	1.4	3.6	2.4
Ind. metálicas básicas	3.5	8.1	-7.1
Productos metálicos	1.8	5.2	3.7
Maquinaria y equipo	2.4	10.2	3.7
Equipo Cómputo	4.6	4.4	4.0
Equipo Gen. Electricidad	1.6	6.6	-3.9
Equipo de Transporte	10.5	5.2	5.7
Muebles y colchones	0.7	14.9	-3.2
Otras manufacturas	1.2	8.1	2.3

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 fotocopiarse, 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).