

## Actividad Industrial en México

- En febrero, la recuperación del sector industrial avanza sostenidamente en 0.7% real anual (+0.8% en enero), impulsada básicamente por la rama de edificación que se apoyó en ampliación del crédito bancario comercial y en una menor tasa anual de inflación.
- Al interior, por tercer mes consecutivo la construcción mejora su avance anual y lo lleva hasta 4.5% real, acumulando en el primer bimestre un alza anual de 4.4%.
- Las manufacturas crecen moderadamente en 0.9% real anual, en este mes con marcados contrastes al interior de las ramas vinculadas a la exportación.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

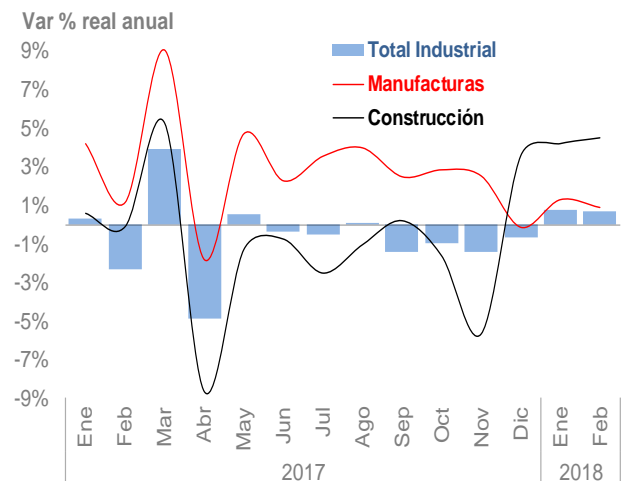
55.5123.2686

Estudios Económicos

[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

En febrero, la producción industrial en México modula su recuperación al registrar un alza anual de 0.7% en términos reales, menor a la esperada por el consenso de especialistas (+1.3%) y al sorpresivo avance en enero pasado (+0.8% revisado desde +0.9%). Al igual que en el mes previo, nuevamente destacó el impulso generado por la rama de edificación —al interior del subsector construcción— como factor clave para el resurgimiento de la actividad industrial, fomentado básicamente por tres factores: el menor ritmo de crecimiento en los precios, el gasto en la reconstrucción de viviendas dañadas por el sismos de 2017 y, no menos importante, la ampliación de la cartera de créditos de la banca comercial otorgados a la construcción, segmento financiero que alcanzó en febrero su mayor tasa anual de aumento (+4.8%) desde diciembre de 2016. Con ello, para el acumulado del primer bimestre de 2018, el crecimiento de la industria mexicana llega a 0.8% real anual, en tanto que frente al mes previo el logro fue de 0.44% real mensual, luego de una pérdida marginal en enero pasado (-0.03%).

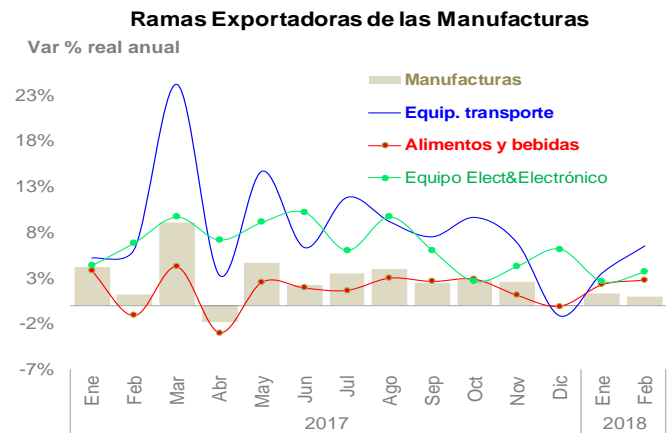
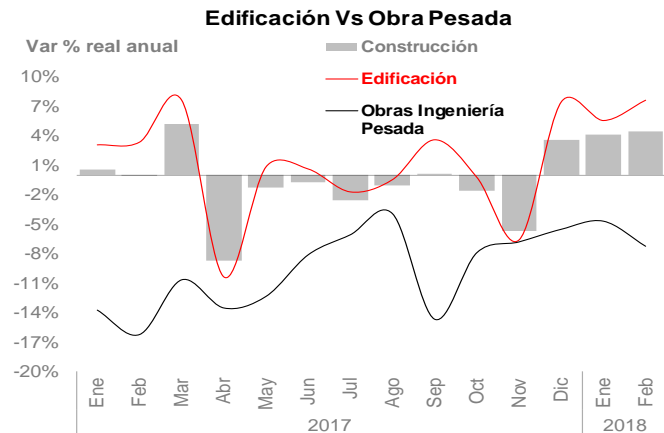
### Evolución de la Actividad Industrial



Por segmentos de actividad, lo más notable se ubicó dentro de **la construcción con crecimiento anual de 4.5% real**, el mayor en los últimos tres meses, que a su vez le permitió un avance bimestral acumulado de 4.4% real anual (+0.3% en igual bimestre de 2017), fundamentalmente sostenido en febrero por aumentos anuales en **edificación de 7.7%** (+5.6% en enero pasado) y en **trabajos especializados para construcción de 3.9%** (+9.2% en enero pasado). En sentido inverso, el gasto en obras de ingeniería civil se contrajo en 7.2% real anual (-4.7% en enero pasado), sumando una caída más al largo período recesivo iniciado en mayo de 2016. Frente al mes previo, la construcción logra su tercer avance mensual consecutivo, ahora de 0.56% en términos reales (+0.64% real mensual en enero).

Con marcados contrastes, **las manufacturas crecen moderadamente en 0.9% real anual**, la menor de sus alzas desde septiembre de 2016, en un extremo fomentadas por el crecimiento a tasa anual en algunas ramas vinculadas a la exportación de productos como son maquinaria y equipo (+5.7%), equipo de transporte (+6.5%) y equipo eléctrico y electrónico (+3.6%); en otras más, se reportan contracciones importantes como en productos metálicos (-4.6%), en industrias metálicas básicas (-3.6%) y en equipo generador de electricidad (-6.2%). Más avocadas al mercado interno, la producción de alimentos mejora el avance a 2.8% real anual (+2.3% en enero pasado), al mismo tiempo que repuntan las de insumos textiles (+6.1%), de productos textiles (+6.5%), y de prendas de vestir (+0.7%). Frente al mes previo, las manufacturas recuperan 0.56% real mensual, luego de perder 0.63% en enero pasado.

La **generación y distribución de electricidad, gas y agua** se amplió en 3.1% real anual (-1.1% en febrero de 2017 y +1.6% en enero pasado), con avances en sus dos ramas: electricidad (+3.3%), y gas y agua (+2.4%). Finalmente, la perspectiva para **la minería** mantiene un menor pesimismo con un retroceso anual de sólo 5.7% real, más suave que la baja anual de 14.3% de un año antes; al interior, ahora la caída anual en extracción de petróleo y gas fue de 6.8% (-12.7% en febrero de 2017 y -5.2% en enero



pasado).

|                          | Desglose de la Actividad Industrial por Subsector y Rama |                        |         |       |               |
|--------------------------|--|------------------------|---------|-------|---------------|
|                          | Participación % PIB Industrial                           | Variación % real anual |         |       |               |
|                          |  | 2017-4T                | Febrero |       | Enero-Febrero |
|                          |  | 2017                   | 2018    | 2017  | 2018          |
| Industria Total          | 100.0  | -2.3                   | 0.7     | -1.0  | 0.8           |
| Minería                  | 16.8   | -14.3                  | -5.7    | -11.8 | -5.3          |
| Petróleo y Gas           | 12.5   | -12.7                  | -6.8    | -11.9 | -6.0          |
| Minerales No Metálicos   | 3.5  | -2.2                   | 1.0     | -0.7  | 1.1           |
| Electricidad, Gas y Agua | 4.9  | -1.1                   | 3.1     | -0.1  | 2.3           |
| Electricidad             | 3.8  | -1.8                   | 3.3     | -0.6  | 2.3           |
| Gas y Agua               | 1.1  | 1.2                    | 2.4     | 1.5   | 2.3           |
| Construcción             | 24.7   | -0.1                   | 4.5     | 0.2   | 4.4           |
| Edificación              | 17.0   | 3.4                    | 7.7     | 3.3   | 6.6           |
| Ing.Civil u Obra Pesada  | 4.6  | -16.2                  | -7.2    | -15.0 | -5.9          |
| Trabajos Especializados  | 3.1  | 9.1                    | 3.9     | 10.5  | 6.6           |
| Manufacturas             | 53.6   | 1.2                    | 0.9     | 2.7   | 1.1           |
| Alimentos                | 12.2   | -1.1                   | 2.8     | 1.3   | 2.5           |
| Bebidas y tabaco         | 3.2  | 0.4                    | 4.1     | 2.5   | 7.1           |
| Insumos Textiles         | 0.5  | -3.5                   | 6.1     | 0.3   | 2.4           |
| Productos Textiles       | 0.3  | -24.5                  | 6.5     | -18.9 | 5.9           |
| Prendas de vestir        | 1.1  | -1.4                   | 0.7     | 1.5   | -0.1          |
| Productos de Cuero       | 0.4  | -2.6                   | -12.9   | -2.0  | -9.2          |
| Madera                   | 0.4  | 4.4                    | -3.8    | 5.7   | 3.3           |
| Papel                    | 0.9  | 0.5                    | -1.8    | 2.3   | -1.1          |
| Impresión                | 0.3  | -4.6                   | 5.5     | -3.7  | 6.9           |
| Der. petróleo y carbón   | 0.7  | -18.4                  | -39.3   | -17.4 | -32.9         |
| Química                  | 4.3  | 1.4                    | -4.3    | 0.8   | -1.5          |
| Plástico y Hule          | 1.5  | 0.9                    | -1.6    | 4.8   | -1.1          |
| Minerales no metálicos   | 1.4  | -0.1                   | 0.9     | 1.7   | 1.5           |
| Ind. metálicas básicas   | 3.5  | 1.3                    | -3.6    | 4.8   | -5.7          |
| Productos metálicos      | 1.8  | -0.4                   | -4.6    | 2.4   | -0.2          |
| Maquinaria y equipo      | 2.4  | 0.2                    | 5.7     | 5.0   | 5.9           |
| Equipo Cómputo           | 4.6  | 6.8                    | 3.6     | 5.6   | 3.1           |
| Equipo Gen. Electricidad | 1.6  | 4.6                    | -6.2    | 5.6   | -5.8          |
| Equipo de Transporte     | 10.5   | 6.2                    | 6.5     | 5.7   | 5.1           |
| Muebles y colchones      | 0.7  | -7.9                   | 4.8     | 3.1   | -0.6          |
| Otras manufacturas       | 1.2  | 2.5                    | 0.4     | 5.2   | 2.0           |

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).