

Actividad Industrial

- En diciembre de 2017, la producción industrial se redujo en 0.7% real anual, caída menor a la esperada por el mercado (-1.1%).
- Las manufacturas sorprendieron con reducción de 0.1% real anual, afectadas por bajas en alimentos y bebidas (-0.1%) y en equipo de transporte (-1.2%).
- La construcción compensó al sector con un repunte de 3.6% real anual, impulsada por un brinco en la edificación que logró avanzar en 7.5%, su segunda mejor tasa anual en el año.

En diciembre de 2017, la producción industrial nacional se contrajo 0.7% anual en términos reales (bajo cifras originales), con caída menor a la esperada por el consenso de especialistas (-1.1%), que sin embargo sigue revelando debilidad en el sector con implicaciones directas e importantes sobre la evolución de la economía durante el último trimestre del año, período para el que se reportó una estimación oportuna de crecimiento de sólo 1.8% real anual (+3.3% en 2016-4T).

Con este resultado, la actividad industrial acumula una reducción en el año de 0.6% real anual, contraria al marginal avance de 0.4% anual logrado en 2016. Por subsectores, sólo las manufacturas presentan mejoría en 2017 frente a 2016 con un aumento de 2.9% (+1.5% anual en 2016), mientras que para los subsectores restantes se reportan contracciones: en construcción de 1.0% (+2.0% anual en 2016), en electricidad gas y agua de 0.2% (+0.1% anual en 2016), y por supuesto en minería que acentúa el retroceso anual a 9.8% (-4.1% anual en 2016). Comparada con el mes de noviembre pasado, la producción industrial repunta en 0.95% real mensual desestacionalizado (-0.06% en noviembre), logrando así el mejor desempeño mensual de los últimos 12 meses gracias al rebote en construcción (+3.66% actual frente a -1.14% en noviembre) —particularmente en edificación que mejoró en 4.42%—, sumado a un moderado avance en manufacturas de 0.12% (+0.60% mensual en noviembre).

En el mes de referencia, analizando por segmentos de producción, las manufacturas redujeron su producción en 0.1% real anual (+3.3% en diciembre de 2016), afectadas por el mal desempeño anual en las ramas de alimentos (-0.1%) y de fabricación de equipo de transporte (-1.2%), ambas sumando un peso aproximado dentro de la PIB industrial de 22.8%. Sin lograr compensar totalmente a las anteriores, se detectan alzas anuales relevantes en equipo de cómputo (+6.2%), en la producción de plástico y hule (+7.3%), así como en la importante rama de bebidas y tabaco (+1.3%).

Superando el desempeño en las manufacturas, el subsector de la construcción repunta fuertemente en 3.6% real anual desde una caída previa de 5.7%, ayudada por la expansión anual en edificación de 7.5% y por la moderación en el ritmo de caída en la construcción de obras de ingeniería civil a 5.5% anual (-6.8% en el mes anterior).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

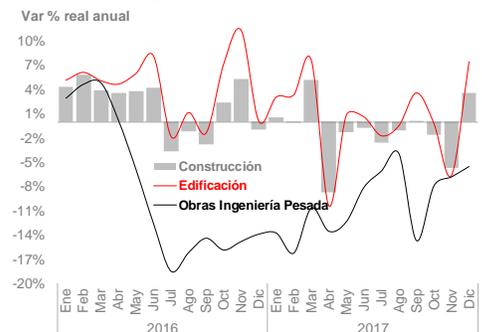
Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

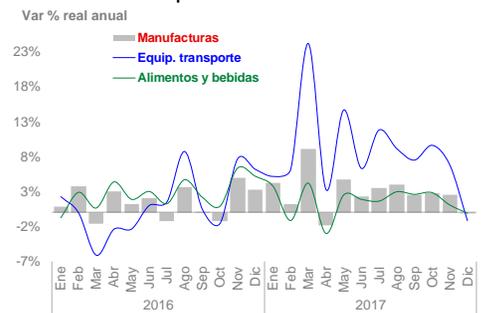
Evolución de la Actividad Industrial



Edificación Vs Obra Pesada



Ramas Exportadoras de las Manufacturas



En el extremo opuesto encontramos al subsector de **electricidad, gas y agua** contrayéndose en 1.6% real anual (+0.1% en diciembre de 2016), luego de registrar una nueva caída a tasa anual en la generación de electricidad de 2.1% real; de igual forma, **la minería** redujo su producción en 7.7% real anual (-8.4% en diciembre de 2016), con bajas anuales en todas sus ramas: petróleo y gas de 8.6%, y minería de metales y no-metálicos de 1.8%.

	Desglose de la Actividad Industrial por Subsector y Rama				
	Participación % PIB Industrial	Variación % real anual			
		2017-3T	Dic-2016	Dic-2017	Ene-Dic 2016
Industria Total	100.0	-0.3	-0.7	0.4	-0.6
Minería	17.9	-8.4	-7.7	-4.1	-9.8
Petróleo y Gas	13.4	-11.1	-8.6	-5.2	-10.3
Minerales No Metálicos	3.5	5.3	-1.8	5.0	-1.0
Electricidad, Gas y Agua	5.1	0.1	-1.6	0.1	-0.2
Electricidad	3.9	-0.8	-2.1	-0.6	-0.6
Gas y Agua	1.1	3.1	0.1	2.9	1.2
Construcción	23.4	-1.0	3.6	2.0	-1.0
Edificación	16.1	0.1	7.5	4.2	0.5
Ing.Civil u Obra Pesada	4.2	-13.9	-5.5	-8.9	-10.0
Trabajos Especializados	3.1	22.9	-2.0	10.1	4.7
Manufacturas	53.6	3.3	-0.1	1.5	2.9
Alimentos	12.0	5.2	-0.1	2.7	1.6
Bebidas y tabaco	3.1	5.5	1.3	7.6	2.3
Insumos Textiles	0.5	-5.7	-3.1	-0.7	0.2
Productos Textiles	0.2	-3.0	1.1	3.9	-11.7
Prendas de vestir	1.1	-7.1	-1.9	-1.7	0.4
Productos de Cuero	0.4	-2.9	-0.9	-0.7	-3.1
Madera	0.5	-3.6	2.9	-4.7	5.0
Papel	1.0	2.1	-2.8	3.5	2.1
Impresión	0.3	-10.7	-5.1	0.4	-1.8
Der. petróleo y carbón	1.1	-29.7	-22.7	-13.1	-18.2
Química	4.5	-2.7	-1.9	-2.8	-1.1
Plástico y Hule	1.5	1.7	7.3	-0.9	4.1
Minerales no metálicos	1.4	4.5	-0.7	2.3	-0.7
Ind. metálicas básicas	3.4	5.6	0.8	1.9	2.1
Productos metálicos	1.8	5.9	-5.8	0.8	0.4
Maquinaria y equipo	2.5	10.6	3.2	1.6	9.3
Equipo Cómputo	4.3	8.1	6.2	6.1	6.8
Equipo Gen. Electricidad	1.6	2.7	-4.1	4.5	1.1
Equipo de Transporte	10.8	6.2	-1.2	1.2	8.7
Muebles y colchones	0.5	7.9	3.0	-3.4	-4.1
Otras manufacturas	1.1	3.0	6.2	3.9	5.7

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).