

Actividad Industrial en México, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- La producción industrial en julio superó el débil crecimiento de mayo-junio.
- Mayor dinamismo manufacturero, de la construcción y de electricidad, gas y agua neutralizaron el persistente receso de la minería.
- De 21 ramas manufactureras, 15 siguieron avanzando; 2 de 3 de la construcción reportaron aceleración de su crecimiento y la tercera moderó su caída; minería siguió en receso, principalmente la petrolera, pero incluso la de minerales no metálicos acentuó su retroceso.
- Cierta mejoría del sector automotriz en agosto y solidez de las exportaciones manufactureras auguran buen desempeño industrial, aunque moderado, en agosto.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En julio el desempeño de la actividad industrial mejoró, ante un mayor dinamismo de sus dos principales componentes, manufacturas y construcción. La fuerte demanda proveniente de EUA siguió impulsando a las exportaciones del sector manufacturero de nuestro país, mientras que la aceleración en obras de edificación, un mayor vigor en obras especializadas y moderación en el retroceso de obras de ingeniería civil, motivaron un acelerado ritmo de avance en la construcción, el más acentuado en casi año y medio.

La **producción industrial**, sin ajuste estacional, **mejoró su ritmo de crecimiento** a 1.3% real anual en julio (vs. 0.3% previo, revisado desde 0.2%, y -0.5% observado en el mismo mes de 2017), igualando la expectativa del mercado. Ello **se originó en una moderada mejoría de la actividad manufacturera**, de 2.2% a 2.4%, **y la fuerte aceleración tanto en construcción**, de 1.0% a 4.5%, **como en electricidad, gas y agua**, de 1.6% a 4.1%, **lo que neutralizó el persistente receso de minería**, que mantuvo un paso negativo, incluso más acentuado, al bajar de -6.8% a -7.0%.

Dentro de las manufacturas, como se aprecia en el cuadro adjunto, 15 de sus 21 ramas reportaron aumentos anuales en su nivel de producción, destacando 4 con uno mayor a 7.0%: fabricación de productos metálicos (13.4%); muebles, colchones y persianas (10.6%); bebidas y tabaco (7.8%), y productos textiles (7.7%). En contraste, sobresalió por su mayor caída la fabricación de maquinaria y equipo (-17.8%) y nuevamente la de productos derivados del petróleo y carbón (-7.2%). Por su parte, **al interior de la construcción**, la aceleración en trabajos de edificación (de 1.3% a 4.8%) y de obra especializada (de 6.5% a 12.1%) volvieron a compensar el menor volumen de trabajos de ingeniería civil y obra pesada; si bien, éste resultó menos acentuado (se moderó de -4.6% a -2.4%), reportando su menor caída en más de dos años.

Con lo anterior el **conjunto industrial promedió un magro avance en los primeros siete meses del año** de 0.4% (vs. -0.5% de similar lapso de 2017), **determinado por lentos avances en manufacturas** (1.7% vs. 3.3% en enero-julio de un año antes), **construcción** (2.3% vs. -1.1% en igual periodo del año pasado) **y electricidad** (1.8% vs. -0.1% un año antes), **y el continuo descenso en minería**, aunque menos pronunciado (-6.3 vs. -9.6% un año antes). En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la **actividad industrial nuevamente mejoró un poco** (0.24% vs. 0.37% previo), para sumar tres modestas alzas consecutivas.

Para agosto, un mejor reporte de la industria automotriz augura la permanencia de un positivo, aunque moderado, desempeño de sector secundario de la economía.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

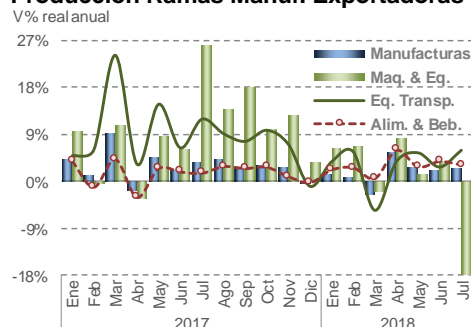
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

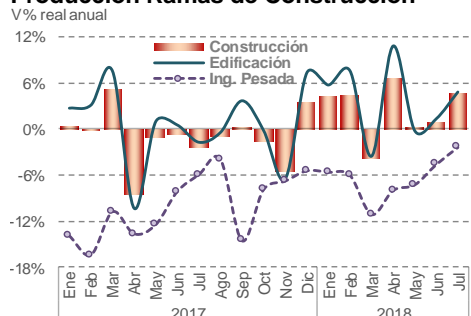
Producción Industrial por Componentes

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind.	Var. % real anual			
		2018-2T	2017	2018	2017
Industria Total	100.0	-0.5	1.3	-0.5	0.4
Minería	16.5	-8.3	-7.0	-9.6	-6.3
Petróleo y Gas	12.2	-8.3	-7.7	-9.4	-7.5
Min. No Metálicos	3.4	-2.1	-3.6	-1.3	-0.8
Elect., Gas y Agua	5.1	-1.4	4.1	-0.1	1.8
Electricidad	4.0	-2.1	5.1	-0.6	1.9
Gas y Agua	1.1	1.2	0.7	1.6	1.4
Construcción	23.7	-2.4	4.5	-1.1	2.3
Edificación	16.5	-1.7	4.8	0.3	3.6
Ing.Civ./O. Pesada	3.9	-5.9	-2.4	-11.7	-6.4
Obra Especializada	3.4	-1.3	12.1	8.2	7.5
Manufacturas	54.6	3.5	2.4	3.3	1.7
Alimentos	12.3	1.6	3.2	1.5	3.1
Bebidas y tabaco	3.3	3.2	7.8	2.0	7.1
Insumos Textiles	0.5	-3.7	7.0	0.8	3.5
Productos Textiles	0.3	-11.9	7.7	-15.4	6.1
Prendas de vestir	1.1	2.2	-0.4	1.6	-0.1
Productos Cuero	0.4	2.7	4.2	-4.9	-1.6
Madera	0.5	9.5	-2.5	7.0	-2.2
Papel	1.0	3.6	0.3	2.5	0.3
Impresión	0.4	0.1	6.6	-4.3	10.2
Der. Pet. y Carbón	0.9	-22.4	-7.2	-15.4	-23.4
Química	4.6	-3.8	-0.0	-0.6	-1.1
Plástico y Hule	1.5	2.8	2.7	4.4	0.1
Min. No Metálicos	1.4	-2.0	1.0	-1.0	1.2
Metálica Básica	3.6	2.4	-3.1	3.0	0.2
Prod. Metálicos	1.9	-1.5	13.4	1.6	4.1
Maquinaria y Eq.	2.5	25.9	-17.8	7.5	0.9
Equipo Cómputo	4.4	6.1	3.2	7.5	3.5
Eq. Gen. Elect.	1.7	2.2	3.7	3.2	-0.6
Eq. de Transporte	10.8	11.9	5.9	10.1	2.9
Muebles/Colchones	0.5	-13.3	10.6	-6.1	5.0
Otras Manuf.	1.1	5.3	2.6	4.7	-0.6

Producción Ramas Manuf. Exportadoras



Producción Ramas de Construcción



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).