

### Contactos

**Alfonso Sales**

Asociado  
alfonso.sales@hrratings.com

**Mireille García**

Asociada  
mireille.garcia@hrratings.com

**Felix Boni**

Director General de Análisis  
felix.boni@hrratings.com

## HR Ratings comenta respecto a la actividad industrial en el mes de mayo, que muestra señales de recuperación.

Con información ajustada por la estacionalidad, la actividad industrial en mayo registró un incremento anual de 0.35%, esto es 1.21 puntos porcentuales por arriba del desempeño en el mes de abril. La actividad manufacturera también mostró un crecimiento anual mayor al del mes anterior, 0.38% contra -1.54%. No obstante, sin considerar el crecimiento anual en abril, el desempeño de mayo fue el peor desde junio de 2013. El subíndice de construcción registró la mejora más significativa con respecto a meses anteriores, creció 3.22% contra mayo del año anterior. Por otro lado, la desaceleración del sector minero se ha incrementado, 4.49% en mayo contra 3.26% en abril. La siguiente tabla muestra los resultados más relevantes del mes.

### Producción Industrial: México y los EUA con información desestacionalizada

Sector	Cambio Anual		Cambio Periodo Anterior**	
	Mensual	Trimestral*	Mensual	Trimestral
<b>México:</b>				
Manufactura	0.38%	0.36%	0.28%	-2.28%
Construcción	3.22%	1.45%	0.17%	0.76%
Minería	-4.49%	-4.14%	-0.45%	-8.07%
Electric., Agua & Gas	6.27%	3.82%	1.38%	3.40%
<b>Actividad Industrial</b>	<b>0.35%</b>	<b>-0.08%</b>	<b>0.26%</b>	<b>-2.47%</b>
<b>Los Estados Unidos:</b>				
Manufactura	0.01%	0.29%	-0.39%	-0.99%
<b>Actividad Industrial</b>	<b>-1.40%</b>	<b>-1.54%</b>	<b>-0.42%</b>	<b>-2.70%</b>

Fuente: HR Ratings con datos de INEGI y del FRED.

\*Últimos 3 meses contra el mismo periodo del año anterior.

\*\*La información mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior. El trimestral se refiere a los últimos 3 meses contra los 3 meses inmediatos anteriores anualizados.

El crecimiento trimestral anualizado de los últimos tres meses (UTM) a mayo con respecto a los UTM a febrero fue de -2.47%. Esta tendencia reciente se debe en su mayoría al desempeño del sector manufacturero que se contrajo 2.28% en este periodo, mientras que el sector minero cayó 8.07%. Estas cifras comprometen las perspectivas de crecimiento para el segundo trimestre del año. La economía mexicana se ha sostenido en parte gracias al desempeño del consumo privado, pero este mostró una desaceleración significativa en el mes de abril, el dato más reciente.

Otro factor importante que se debe considerar, por su fuerte correlación con la actividad mexicana, es el desempeño del sector industrial en los Estados Unidos. Este mostró una contracción trimestral anualizada de 2.70% en los UTM a mayo, mientras que su actividad manufacturera se contrajo 0.99%. El desempeño de estos sectores se refleja en las exportaciones manufactureras, que en mayo continuaron a la baja con una contracción trimestral anualizada de 12.4%, producto de la caída de 23.3% de las exportaciones automotrices.

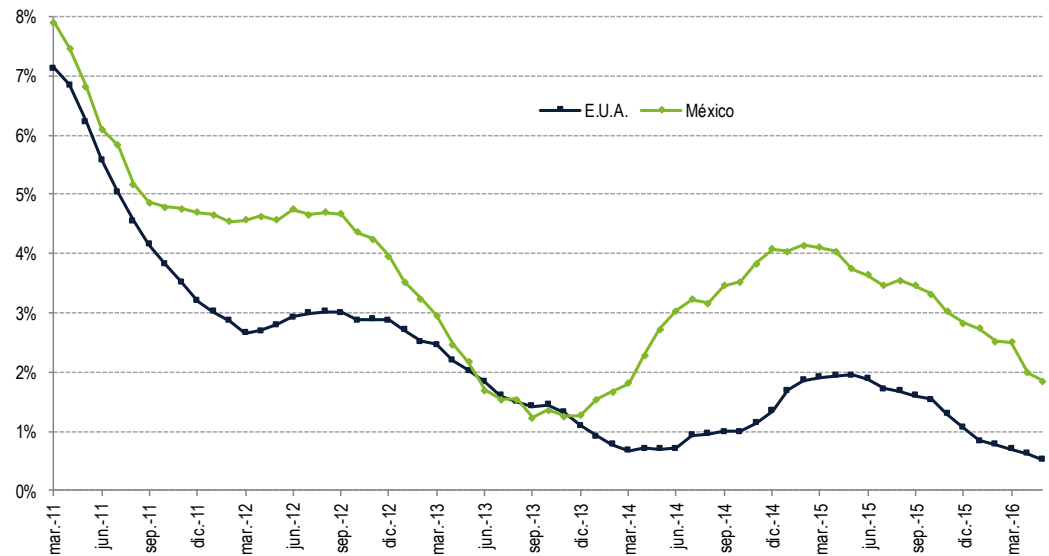
# Actividad Industrial en mayo de 2016

## Estados Unidos Mexicanos

12 de julio de 2016

La Gráfica 1 muestra el crecimiento anual del promedio de los últimos doce meses (UDM) de la actividad manufacturera en México y los Estados Unidos. Como puede apreciarse, la tendencia se revirtió en marzo de 2015 y ha sido fuertemente decreciente desde entonces. En mayo de este año el crecimiento anual del sector de los E.U.A. llegó a 0.52%, el crecimiento más bajo desde julio de 2010. El caso mexicano es similar, el crecimiento anual UDM llegó a 1.85% en mayo, el más bajo en dos años.

**Gráfica 1: Crecimiento Manufacturero Ultimos Doce Meses (información desestacionalizada)**



Fuente: HR Ratings con información del INEGI y la FED.

El sector industrial en los Estados Unidos muestra una contracción anual de 1.00% en los UDM, este se ha desacelerado constantemente desde febrero 2015. Por otro lado, el sector mexicano solo creció 0.56% en mayo, dos puntos base por arriba del crecimiento anual de abril. Esto se debe a que el desempeño del sector construcción (creció 1.90% anual en los UDM) ha mitigado no solo la desaceleración manufacturera, también a la contracción minera (4.82% en mayo).

## HR Ratings Alta Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Pedro Latapí +52 55 1253 6532  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballínez

+52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

#### Metodologías

Karla Rivas +52 55 1500 0762  
karla.rivas@hrratings.com

José Luis Cano

+52 55 1500 0763  
jose Luis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761  
claudia.ramirez@hrratings.com

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



*México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.*

**En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.**

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).