

Producción Industrial en Agosto

• Gustavo Hernández 5123-2686
gahernandezv@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

- La producción industrial aumentó 3.6% real anual en agosto, ubicándose por debajo del incremento de julio (5.0%) y de lo previsto por el mercado (3.8%).
- Las manufacturas bajaron su ritmo de crecimiento, aunque mantienen una previsión de solidez de mediano plazo. Al interior, continúan destacando las ramas relacionadas con el sector automotriz.
- La construcción perdió fuerza significativamente, lo que coadyuvó a que la cifra de dinamismo del sector secundario también se desacelerara.
- Con cifras desestacionalizadas, la industria total se contrajo 0.76% real respecto al mes de julio (vs. +0.48% previo).

En agosto, el índice total de **actividad industrial** continuó con un desempeño favorable, aunque mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento aumentando 3.6% real anual, un avance por debajo del observado en el mes previo (+5.0%) y del incremento esperado por el mercado (+3.8%).

El sector de **manufacturas** creció 4.5% real anual, un aumento menor al previo de 5.4%. Es importante hacer notar el favorable desempeño de la producción de equipo de transporte, la cual aceleró el paso firme de meses previos (de 13.6% a 14.6%). Dado su elevado peso en el total de la industria (12.7%), la evolución de esta rama resulta fundamental. En este sentido, el comportamiento del sector automotriz sigue siendo la columna vertebral de éste y otros subsectores relacionados. Otros componentes que mostraron un elevado dinamismo fueron: madera (+21.6%); insumos textiles (+8.3%); muebles (+7.4%); maquinaria y equipo (+5.5%), entre otros. En contraste, las ramas que presentaron contracciones fueron: impresión (-4.7%); productos textiles (-1.6%); química (-0.6%) y, además, tanto los alimentos como las bebidas y tabaco presentaron retrocesos (-0.2% y -0.5%, respectivamente).

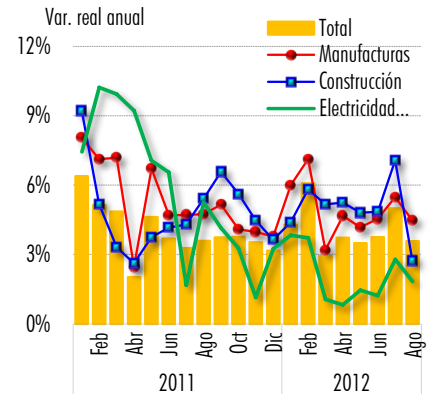
Por su parte, la industria de la **construcción** mostró un crecimiento de 2.7%, lo que contrastó significativamente con el incremento previo de 7.1%. Al interior de este sector, la edificación aumentó 3.2% real anual, mientras que la ingeniería civil u obra pesada y los trabajos especializados se expandieron 1.7% y 4.4% real anual, respectivamente. La desaceleración de este componente es relevante dado el ritmo de crecimiento de meses anteriores y la solidez que, hasta el momento, ha reflejado el mercado interno.

La generación de **electricidad, gas y agua** aumentó 1.8% real anual durante agosto (vs. 2.8% previo). Por su parte, la **minería** repuntó 1.9%, con lo que acumuló 3 meses consecutivos en terreno positivo. A su interior, la extracción de petróleo y gas disminuyó 0.5% real anual y el resto se expandió 11.3% real anual.

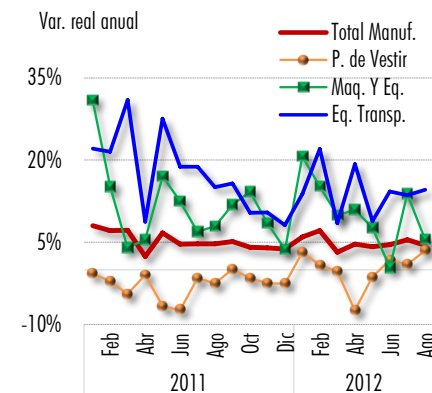
Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de agosto registró un retroceso de 0.76% respecto al mes de julio. A su interior, la construcción y las manufacturas presentaron bajas de 1.93% y 0.91%, respectivamente.

El desempeño de la actividad industrial en el octavo mes del año tiene una lectura neutral, al mostrar una baja relevante en su ritmo de crecimiento, aunque no afecta en gran medida la favorable coyuntura esperada para la actividad económica en lo que

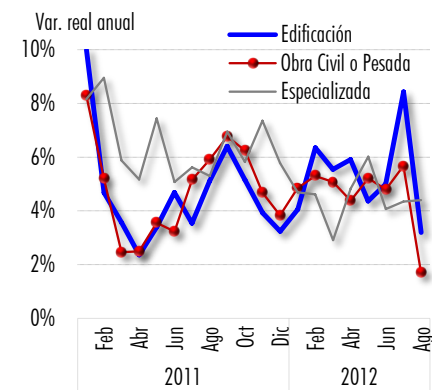
Gráfica 1
Evolución de la Producción Industrial



Gráfica 2
Sector Manufacturero



Gráfica 3
Sector de la Construcción



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los 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 una 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. 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 rentabilidad y la utilidad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 fotocoparse, 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 y Planeación Estratégica 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).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

falta del segundo semestre.

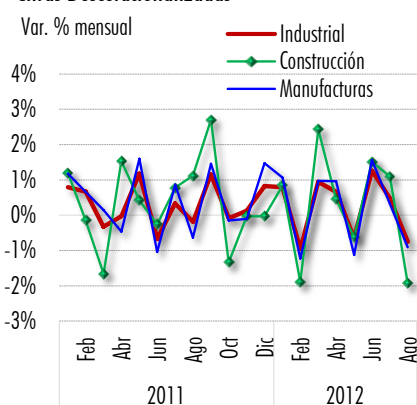
Como hemos destacado en reportes previos, persiste una relación muy estrecha entre el sector productivo de EUA y el de México, en particular entre sus sectores manufactureros. Al respecto, la expansión de la industria de EUA en agosto fue de 2.8% anual (vs. 4.3% previo) y el de las manufacturas de 3.8% (vs. 4.8% previo); pero incluso en términos mensuales ambos se contrajeron en 1.2% y 0.7%, respectivamente.

El agregado del sector industrial representa cerca del 30% del total de la actividad económica en México, por lo que en la medida que su comportamiento favorable pueda sostenerse, coadyuvará a mantener un dinamismo positivo en toda la actividad económica durante el presente año.

Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Ago. (V% real anual)		Ene-Ago (V% real anual)		
		2011	2012	2011	2012	
Industria Total	100.0	3.6	3.6	4.2	4.1	
Minería	15.2	-3.3	1.9	-2.4	0.4	
Petróleo y Gas	12.0	-3.1	-0.5	-1.7	-1.6	
Otros Minerales	3.2	-4.0	11.3	-5.4	8.7	
Electricidad, Gas y ...	4.9	5.3	1.8	7.0	2.1	
Electricidad	4.2	5.9	1.8	7.9	2.1	
Gas y Agua	0.6	0.8	2.1	1.5	1.8	
Construcción	21.2	5.4	2.7	4.7	5.0	
Edificación	11.6	5.1	3.2	4.6	5.3	
Ing.Civil u Obra Pesada	7.9	5.9	1.7	4.5	4.6	
Trabajos Especializados	1.6	5.3	4.4	6.4	4.5	
Manufacturas	58.7	4.7	4.5	5.7	4.9	
Alimentos	12.1	3.1	-0.2	1.4	1.8	
Bebidas y tabaco	3.9	2.5	-0.5	5.7	2.0	
Insumos Textiles	0.5	-6.3	8.3	-5.4	2.3	
Productos Textiles	0.2	0.4	-1.6	-0.8	-3.9	
Prendas de vestir	1.2	-2.5	3.5	-3.3	0.1	
Productos de Cuero	0.7	2.9	-0.4	-0.9	4.5	
Madera	0.7	9.1	21.6	7.1	7.3	
Papel	1.3	0.4	3.3	-0.8	3.4	
Impresión	0.6	6.1	-4.7	-0.1	9.1	
Der. petróleo y carbón	1.5	-5.9	1.9	-7.1	2.0	
Química	5.2	2.0	-0.6	0.6	0.0	
Plástico y Hule	1.7	10.6	4.4	8.9	6.4	
Minerales no metálicos	3.7	1.9	3.8	4.2	3.9	
Ind. metálicas básicas	3.1	2.2	4.6	4.1	4.7	
Productos metálicos	2.0	8.3	1.6	13.3	6.3	
Maquinaria y equipo	1.7	7.9	5.5	11.8	10.0	
Equipo Cómputo	2.3	1.4	3.4	4.1	-3.4	
Equipo Gen. Electricidad	1.8	-4.4	2.1	0.0	2.3	
Equipo de Transporte	12.7	15.1	14.6	20.4	14.1	
Muebles	0.6	-5.2	7.4	-3.9	6.9	
Otras	1.3	5.1	0.3	2.3	2.6	

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Gráfica 4
Cifras Desestacionalizadas

Gráfica 5
Producción Industrial: México – Estados Unidos.
