

Producción Industrial en Abril

Mensajes Importantes:

- La producción industrial repuntó 3.3% real anual en abril, luego de dos bajas consecutivas, aunque el repunte quedó por debajo de lo esperado y de lo observado en el mismo mes de 2012.
- El dinamismo manufacturero (5.6%) encabezó la mejoría industrial, con 17 de sus 21 subsectores reportando avances, destacando nuevamente algunos relacionadas con el sector automotriz.
- La construcción se recuperó moderadamente (1.2%), luego de 4 retrocesos en los 5 meses previos.
- Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de abril volvió a registrar un decremento mensual, incluso más acentuado que el de marzo (-1.67% vs. -0.39% previo).

La **actividad industrial** en su conjunto se amplió 3.3% real anual en abril; sin embargo, este aumento resultó inferior al del mismo mes de un año antes (4.1%) y más aún que el previsto por el mercado, que esperaba una recuperación más significativa (5.5%). Así, la variación promedio acumulada de la producción industrial en el primer cuatrimestre del año fue negativa en 0.3% anual, lo que contrasta con el incremento de 4.7% en igual lapso de 2012.

De las cuatro grandes divisiones industriales, las **manufacturas**, que son el componente de mayor ponderación (casi 60% del total), fueron las que mostraron el repunte más importante, de 5.6%, real anual en el cuarto mes del año, incluso superior al 5.2% de abril de 2012. Destaca que la producción de equipo de transporte y algunas ramas conexas regresaron a terreno positivo, y dada su alta contribución al total industrial (12.6%), su evolución resulta fundamental. De los 21 subsectores manufactureros, 17 reportaron avances, sobresaliendo 5 por su mayor tasa de crecimiento real anual (superior a 10%): prendas de vestir (14.3%), insumos textiles (14.2%), productos textiles (12.4%) y equipo de transporte (10.8%). Las 4 actividades que presentaron retroceso fueron: muebles (-6.8%), impresión (-6.5%), equipo de generación eléctrica (-3.8%) e industria metálica básica (-0.6%).

Por su parte, la **construcción**, segundo componente industrial en importancia (20% del total) mostró una moderada recuperación, de 1.2% (vs. -5.2% en marzo), luego de dos bajas consecutivas y cuatro en los cinco meses previos. A su interior, los rubros de trabajos especializados, ingeniería civil u obra pesada y de edificación reportaron avances de 3.6%, 1.6% y 0.6%, en cada caso. Este débil desempeño puede explicarse parcialmente por la celeridad en diversas obras al inicio del año pasado, dada la cercanía del término de la administración pública anterior, así como por el paulatino arranque en diversas construcciones licitadas desde el gobierno federal que inició gestiones en diciembre pasado.

Respecto a los dos componentes restantes, la generación de **electricidad, gas y agua** registró una muy modesta alza, de 0.7%, luego de dos bajas continuas, mientras que la **minería** sumó tres caídas consecutivas, esta última, de 1.7%, la más acentuada de ellas; a su interior, la extracción de petróleo y gas bajó 1.2% y la de otros minerales lo hizo en 3.8%.

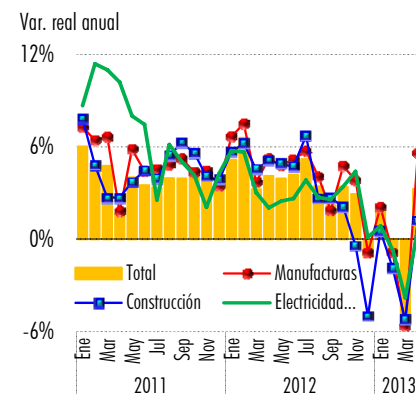
Las cifras desestacionalizadas indican que la producción industrial de abril volvió a registrar un decremento mensual, incluso más acentuado que en marzo (-1.67% vs. -0.39% previo), ya que sus principales divisiones, construcción y manufacturas, redujeron su nivel de producción, en 1.16% y 3.13%, respectivamente, a lo que se sumó una nueva baja en minería, de 2.91%, lo que ni con mucho pudo compensar el moderado avance en electricidad, de 1.13%.

El desempeño de la actividad industrial en el cuarto mes del año tiene una lectura neutral, ya que a pesar de que la actividad industrial mejoró, luego de dos meses de

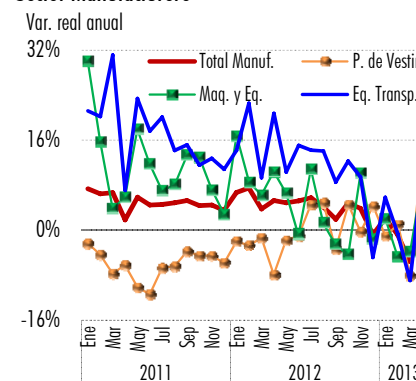
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en los fuentes que se consideran fidedignas y que 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 osenitividad 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, directiz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueden 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 Inversinistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

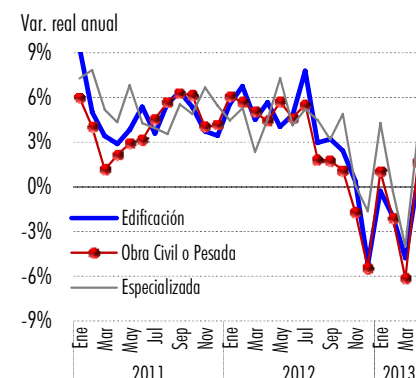
Gráfica 1
Evolución de la Producción Industrial



Gráfica 2
Sector Manufacturero



Gráfica 3
Sector de la Construcción



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

retroceso, no lo hizo tanto como se preveía, con todo y que el efecto “Semana Santa” que le afectó en marzo, ahora le favoreció, al contar con una mayor cantidad de días laborables respecto a abril de un año antes, y además, la medición mensual ajustada por estacionalidad evidenció un segundo mes de contracción, lo que visto en conjunto, mantiene encendidas luces amarillas acerca del desempeño industrial en el corto plazo, alertando sobre la posibilidad de que sector secundario de la economía pudiera debilitarse más, dado el magro dinamismo económico que se aprecia en EUA.

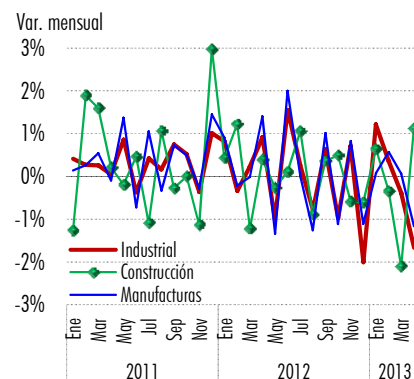
Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Abril (V% real anual)		Ene-Abr (V% real anual)		
		2012	2013	2012	2013	
Industria Total	100.0	4.1	3.3	4.7	-0.3	
Minería	15.4	-0.5	-1.7	0.6	-0.2	
Petróleo y Gas	11.8	-2.5	-1.2	-1.9	-0.9	
Otros Minerales	3.6	8.1	-3.8	11.4	2.4	
Electricidad, Gas y Agua	4.9	2.0	0.7	4.1	-0.8	
Electricidad	4.2	2.1	0.7	4.5	-0.9	
Gas y Agua	0.6	1.4	0.9	1.3	0.2	
Construcción	20.2	5.1	1.2	5.4	-1.4	
Edificación	11.2	5.7	0.6	5.6	-1.7	
Ing.Civil u Obra Pesada	7.5	4.4	1.6	5.3	-1.5	
Trabajos Especializados	1.5	4.5	3.6	4.1	0.8	
Manufacturas	59.5	5.2	5.6	5.7	0.2	
Alimentos	12.7	1.1	4.7	1.7	1.6	
Bebidas y tabaco	3.6	1.5	3.6	3.7	-0.1	
Insumos Textiles	0.5	-0.2	14.2	-2.5	3.6	
Productos Textiles	0.2	-1.6	12.4	-2.0	5.9	
Prendas de vestir	1.4	-8.0	14.3	-3.6	1.4	
Productos de Cuero	0.7	-0.2	10.3	5.9	-3.3	
Madera	0.8	4.4	5.1	6.3	3.5	
Papel	1.3	4.4	9.4	3.8	4.4	
Impresión	0.5	7.5	-6.5	7.8	-8.2	
Der. petróleo y carbón	1.5	0.7	7.9	-0.9	2.7	
Química	4.7	-1.8	3.7	0.6	-0.2	
Plástico y Hule	1.6	6.1	4.6	10.3	-2.5	
Minerales no metálicos	3.5	1.5	1.8	3.0	-1.4	
Ind. metálicas básicas	3.0	4.0	-0.6	5.3	-3.6	
Productos metálicos	2.0	9.1	3.5	8.2	0.2	
Maquinaria y equipo	1.7	10.4	9.2	10.4	0.6	
Equipo Cómputo	2.9	-1.1	6.3	-0.4	2.6	
Equipo Gen. Electricidad	1.7	0.7	-3.8	2.7	-7.9	
Equipo de Transporte	12.6	20.7	10.8	16.3	1.3	
Muebles	1.0	18.2	-6.8	20.8	-9.4	
Otras	1.3	-0.2	6.1	3.8	-0.1	

Si bien, las positivas cifras de desempeño de la industria automotriz en mayo, que muestran que la producción, la exportación y la venta interna minorista de autos se amplió en 12.0%, 3.7% y 9.0% anual, respectivamente, reducen tal probabilidad, e incluso señalan una trayectoria industrial moderadamente positiva para el corto plazo. Aquí vale reiterar que las inversiones privadas planeadas para el sector automotriz en el corto y mediano plazo pudieran traducirse en una mayor producción de vehículos y, por ende, en una mejora sustancial de los indicadores de desempeño del sector manufacturero de México en la segunda mitad del año.

Así, la perspectiva para la industria en 2013 sigue siendo moderadamente positiva, consistente con la correspondiente al agregado de la actividad económica, aunque en ambos casos, dadas las cifras de desempeño reciente, ha sido necesario ajustar su crecimiento previsto, para el PIB industrial de 2.9% a 2.6% y para el PIB total de 3.4% a 3.0%, escenario que sigue expuesto todavía a una considerable incertidumbre, ante los serios riesgos que se mantienen vigentes en el entorno global.

Gráfica 4
Cifras Desestacionalizadas



Gráfica 5
Producción Industrial: México-Estados Unidos

