

Producción Industrial en Diciembre

Mensajes Importantes:

- La producción industrial se contrajo 1.1% real anual en diciembre, siendo el peor dato en 37 meses y ubicándose significativamente por debajo de lo previsto por el mercado.
- Las manufacturas presentaron un retroceso en 14 de 21 ramas, destacando aquellas relacionadas con el sector automotriz.
- La construcción presentó nuevamente una caída en su tasa anual, lo que coadyuvó a que la cifra de dinamismo del sector secundario fuera negativa.
- Con cifras desestacionalizadas, la industria total decreció 2.08% real respecto al mes de noviembre (vs. +1.28% previo).

En diciembre, el índice total de **actividad industrial** mostró un retroceso de 1.1% a tasa real anual, contrario al avance de 2.6% esperado por el mercado y al incremento de 3.3% del mismo mes del año pasado.

El sector de **manufacturas** se contrajo 0.9% real anual, un aumento opuesto al avance previo de 4.8%. Es importante hacer notar que la producción de equipo de transporte decreció por primera vez desde octubre de 2009. Dado su elevado peso en el total de la industria (12.8%), la evolución de esta rama resulta fundamental. Los componentes que mostraron una mayor actividad fueron: madera (+12.4%); derivados del petróleo y carbón (+5.8%); bebidas y tabaco (+5.5%), entre otros. En contraste, de las 14 ramas que presentaron cifras negativas (de 21 en total), las más relevantes fueron: muebles (-25.6%); impresión (-22.1%) y productos textiles (-7.0%). Asimismo, el equipo de transporte y demás ramas manufactureras relacionadas con el sector automotriz mostraron un comportamiento desfavorable, afectando significativamente al desempeño de todo el sector secundario.

Por su parte, la industria de la **construcción** mostró un retroceso de 5.0% (vs. -0.4% previo), lo que representó su peor desempeño en 35 meses. Al interior de este sector, la edificación, la ingeniería civil u obra pesada y los trabajos especializados se contrajeron 5.2%, 5.4% y 1.7%, respectivamente. La significativa caída de este componente es relevante y sorpresiva, dado el ritmo de crecimiento de meses anteriores y la solidez que, hasta el momento, ha reflejado el mercado interno.

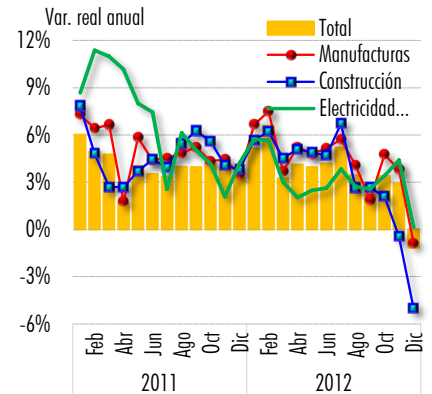
La generación de **electricidad, gas y agua** aumentó sólo 0.1% real anual durante diciembre (vs. +4.4% previo), mientras que la **minería** redujo su ritmo de crecimiento de 3.5% a 2.4%. A su interior, la extracción de petróleo y gas subió 0.9% real anual y el resto se expandió 7.9% real anual.

Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de diciembre registró una caída de 2.08% respecto al mes de noviembre (vs. 1.28% previo). A su interior, la construcción y las manufacturas presentaron bajas de -0.49% y -1.07%, respectivamente.

El desempeño de la actividad industrial en el último mes del año tiene una lectura negativa, al mostrar un decrecimiento luego de 3 años de incrementos mensuales consecutivos. Sin embargo, la perspectiva para la actividad económica de cara al inicio del año sigue siendo positiva.

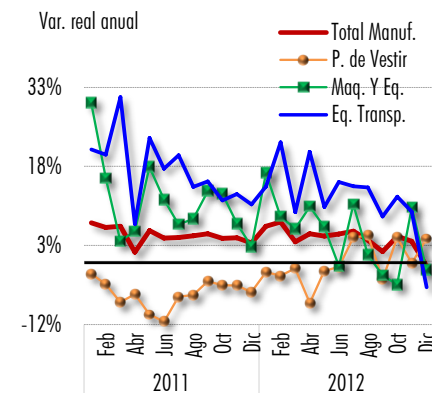
Gráfica 1

Evolución de la Producción Industrial



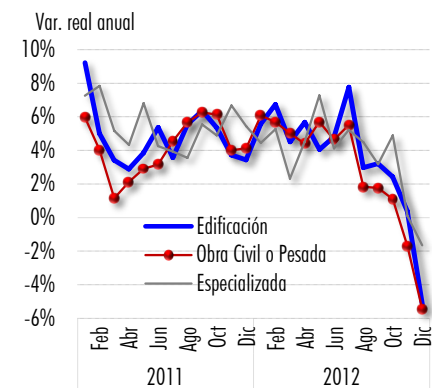
Gráfica 2

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 fidedignos 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 alerta, 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 osertividad 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 emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 los emisores 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 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

Como mencionamos en nuestro reporte previo, de acuerdo al reporte de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) de diciembre, la producción automotriz tuvo un débil desempeño respecto a lo mostrado en la mayor parte de 2012, por lo que ello se reflejó efectivamente en un comportamiento menos dinámico en las ramas industriales relacionadas. No obstante, para el mes de enero, dicho comportamiento pudiera revertirse, dadas las muy cifras positivas de producción automotriz.

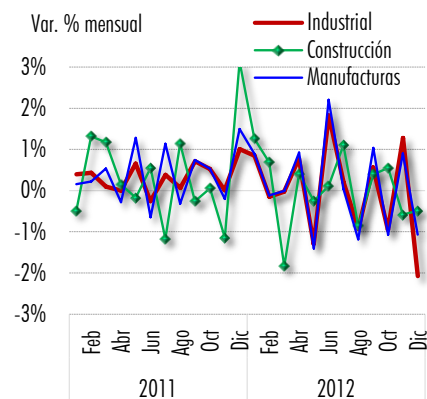
En la gráfica 5 puede verse la estrecha vinculación que existe entre la producción industrial de México con la de EUA. Si bien el ritmo de expansión en EUA se ha moderado, la caída observada en México durante diciembre se sale de proporción, lo que se explica fundamentalmente por la contracción en la construcción. Esta última resulta inusual y preocupante, aunque podría derivarse, en buena medida, por la influencia del calendario electoral en este tipo de gasto.

Actividad Industrial por Sector

| | Part. % | Dic. (V% real anual) | | Ene-Dic (V% real anual) | |
|--------------------------------|--------------|----------------------|-------------|-------------------------|------------|
| | | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 |
| Industria Total | 100.0 | 3.3 | -1.1 | 4.0 | 3.6 |
| Minería | 15.4 | 1.5 | 2.4 | -1.0 | 1.2 |
| Petróleo y Gas | 11.9 | -3.3 | 0.9 | -2.5 | -0.8 |
| Otros Minerales | 3.5 | 23.1 | 7.9 | 5.6 | 9.4 |
| Electricidad, Gas y ... | 5.2 | 4.2 | 0.1 | 6.6 | 3.2 |
| Electricidad | 4.6 | 4.8 | -0.2 | 7.4 | 3.4 |
| Gas y Agua | 0.6 | 0.9 | 2.3 | 1.2 | 1.9 |
| Construcción | 21.0 | 3.8 | -5.0 | 4.6 | 3.3 |
| Edificación | 11.7 | 3.4 | -5.2 | 4.8 | 3.5 |
| Ing.Civil u Obra Pesada | 7.8 | 4.1 | -5.4 | 4.2 | 2.8 |
| Trabajos Especializados | 1.5 | 5.4 | -1.7 | 5.4 | 3.7 |
| Manufacturas | 58.5 | 3.5 | -0.9 | 4.9 | 4.3 |
| Alimentos | 11.8 | 1.8 | 2.7 | 1.7 | 1.9 |
| Bebidas y tabaco | 3.8 | -0.4 | 5.5 | 5.0 | 1.7 |
| Insumos Textiles | 0.5 | -8.4 | 1.3 | -5.5 | 2.6 |
| Productos Textiles | 0.2 | -0.6 | -7.0 | -1.3 | -0.1 |
| Prendas de vestir | 1.3 | -5.9 | 4.3 | -6.2 | -0.1 |
| Productos de Cuero | 0.8 | 5.3 | -3.9 | -0.9 | 3.4 |
| Madera | 0.7 | 5.4 | 12.4 | 5.5 | 13.9 |
| Papel | 1.3 | 0.4 | 1.4 | -1.0 | 4.8 |
| Impresión | 0.6 | 10.5 | -22.9 | 1.1 | 4.2 |
| Der. petróleo y carbón | 1.4 | 4.2 | 5.8 | -4.7 | 1.9 |
| Química | 5.0 | -4.4 | -0.5 | 0.3 | 0.1 |
| Plástico y Hule | 1.6 | 7.6 | 1.3 | 6.9 | 7.8 |
| Minerales no metálicos | 3.6 | 0.9 | -3.5 | 3.6 | 2.1 |
| Ind. metálicas básicas | 3.0 | 5.3 | 2.2 | 3.3 | 3.8 |
| Productos metálicos | 2.0 | 12.0 | -3.8 | 8.9 | 6.1 |
| Maquinaria y equipo | 1.7 | 2.8 | -1.6 | 10.7 | 4.5 |
| Equipo Cómputo | 2.6 | -2.2 | 1.3 | 4.8 | -2.0 |
| Equipo Gen. Electricidad | 1.8 | 0.4 | -3.1 | -0.5 | 1.7 |
| Equipo de Transporte | 12.8 | 10.8 | -4.9 | 16.8 | 11.9 |
| Muebles | 0.7 | 17.4 | -25.6 | 0.4 | 6.4 |
| Otras | 1.3 | 4.0 | -0.4 | 3.4 | 2.5 |

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Gráfica 4
Cifras Desestacionalizadas



Gráfica 5
Producción Industrial: México – Estados Unidos.

