

## Producción Industrial en Julio

### Mensajes Importantes:

- La producción industrial se contrajo 0.5% real anual en julio, un resultado mejor a la reducción esperada por el mercado, aunque contrario al avance observado en el mismo mes de 2012.
- El sector manufacturero recuperó fuerza, en donde 14 de sus 21 subsectores reportaron crecimientos, destacando un mejor dinamismo del sector automotriz.
- La construcción observó una significativa caída de 6.3%, siendo el octavo retroceso en los últimos 8 meses y el peor registro en 4 años. Se espera que con la reactivación del gasto público en este sector mejore sustancialmente su evolución.
- Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de julio presentó una contracción marginal de 0.08% respecto a junio (vs. +0.17% previo).

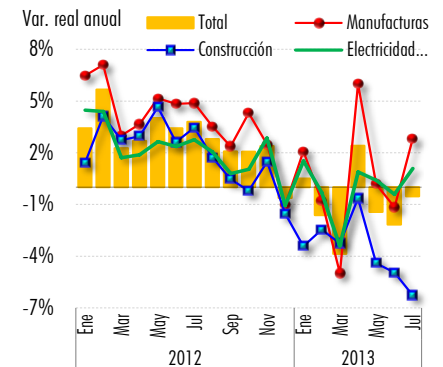
La **actividad industrial** en su conjunto se contrajo 0.5% real anual en julio, cifra menos desfavorable al retroceso de 0.9% esperado por el mercado, pero contraria y al incremento de 3.8% del mismo mes de un año antes. Así, la variación promedio acumulada de la producción industrial en los primeros siete meses del año continúa en cifras negativas (-1.0% anual), lo que contrasta con el incremento de 3.6% en igual lapso de 2012. Las cifras desestacionalizadas indican que la producción industrial de julio mostró una caída marginal de 0.08% y sus principales divisiones, construcción y manufacturas, tuvieron variaciones en su nivel de producción de -1.12% y +0.44%, respectivamente.

De las cuatro grandes divisiones industriales, las **manufacturas**, que son el componente de mayor ponderación (casi 60% del total), avanzaron 2.8% real anual en el séptimo mes del año, muy distinto al avance de 4.9% del mismo mes del año previo. De los 21 subsectores manufactureros, 14 reportaron avances, sobresaliendo por su mayor tasa de crecimiento real anual: equipo de cómputo (19.9%), madera (11.0%), equipo de transporte (8.4%) e industria química (+6.1%). Por el contrario, las actividades que presentaron un retroceso más significativo fueron: impresión (-17.2%), muebles (-10.7%), insumos textiles (-8.0%) y maquinaria y equipo (-6.6%).

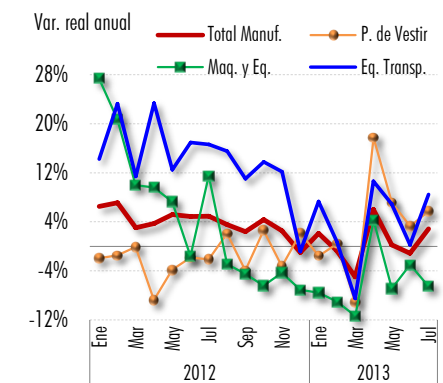
Por su parte, la **construcción**, segundo componente industrial en importancia (20% del total) registró un retroceso de 6.3% (vs. -5.0% en junio), siendo el registro mínimo en 4 años, lo que confirma una debilidad persistente en este sector a lo largo de lo que va del año. A su interior, los rubros de edificación, ingeniería civil u obra pesada y trabajos especializados reportaron contracciones de 7.5%, 3.7% y 3.9%, en cada caso. Además de un menor crecimiento económico, este débil desempeño puede explicarse parcialmente por la celeridad en diversas obras en la primera mitad del año pasado, dada la cercanía del término de la administración pública anterior, lo que aumentó la base de comparación. Asimismo, aunque se ha ido corrigiendo, observamos un retraso que en la aplicación del gasto corriente, lo que probablemente afectó en demasía a este componente. También parece resentirse un impacto negativo por los problemas que atraviesa el sector desarrollador de vivienda.

Respecto a los dos componentes restantes, la generación de **electricidad, gas y agua** registró una expansión de 1.1%, mientras que la **minería** sumó seis caídas consecutivas, esta última, de 2.1%; a su interior, la extracción de petróleo y gas bajó 1.9% y la de otros minerales repuntó 0.3%.

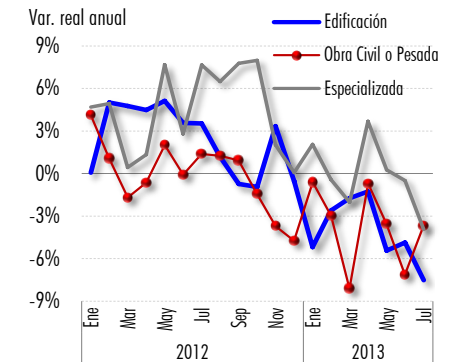
Gráfica 1  
Evolución de la Producción Industrial



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 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 todos los 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 osentividad 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 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 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 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 este reporte, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directz, 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 Inversores 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

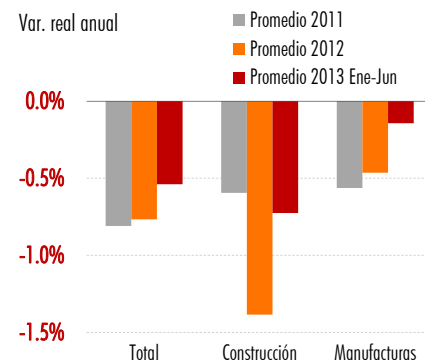
El **desempeño de la actividad industrial en el séptimo mes del año tiene una lectura negativa**, derivado del desfavorable desempeño en 2 de sus 4 componentes más importantes, sobre todo el de la construcción.

Es importante hacer hincapié en que el cambio de base en las series de actividad industrial, de 2003 a 2008, por parte del INEGI, dio como resultado una corrección de cifras a la baja para todo el sector secundario en, al menos, los últimos 3 años. Tan sólo en el primer semestre de 2013, la producción industrial promedio se revisó de una contracción de -0.52% a otra de -1.06%; asimismo, en el mismo periodo, la construcción corrigió su trayectoria de -2.49% a -3.21%. Este hecho coadyuva a que los pronósticos de actividad sean menos optimistas en el corto y mediano plazos.

### Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Agosto (V% real anual)		Ene-Ago (V% real anual)	
		2012	2013	2012	2013
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>3.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.6</b>	<b>-1.0</b>
<b>Minería</b>	<b>22.6</b>	<b>2.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>-1.8</b>
Petróleo y Gas	18.1	-0.8	-1.9	-1.2	-1.3
Otros Minerales	4.5	10.1	0.3	9.4	-3.2
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.0</b>	<b>2.7</b>	<b>1.1</b>	<b>2.9</b>	<b>0.0</b>
Electricidad	5.1	2.9	1.1	3.1	-0.1
Gas y Agua	0.9	1.8	0.8	1.5	0.5
<b>Construcción</b>	<b>21.6</b>	<b>3.4</b>	<b>-6.3</b>	<b>3.1</b>	<b>-3.7</b>
Edificación	14.3	3.5	-7.5	3.8	-4.1
Ing.Civil u Obra Pesada	5.1	1.4	-3.7	0.8	-3.9
Trabajos Especializados	2.3	7.7	-3.9	4.2	-0.2
<b>Manufacturas</b>	<b>49.8</b>	<b>4.9</b>	<b>2.8</b>	<b>5.0</b>	<b>0.5</b>
Alimentos	10.6	0.8	1.9	1.0	1.1
Bebidas y tabaco	2.6	4.3	1.5	2.2	0.1
Insumos Textiles	0.4	9.6	-8.0	3.4	-1.5
Productos Textiles	0.3	-3.7	4.1	0.7	4.2
Prendas de vestir	1.3	-2.1	5.7	-2.9	3.2
Productos de Cuero	0.4	7.1	1.0	4.3	-0.8
Madera	0.5	2.9	11.0	4.3	1.7
Papel	1.0	7.7	2.3	6.3	1.6
Impresión	0.4	13.7	-17.2	6.2	-10.3
Der. petróleo y carbón	1.9	5.2	1.7	3.1	1.6
Química	5.8	-1.4	6.1	-0.6	0.5
Plástico y Hule	1.5	8.5	0.1	11.5	-1.1
Minerales no metálicos	2.6	5.7	-2.4	4.2	-1.4
Ind. metálicas básicas	3.2	-1.4	0.9	3.9	-2.1
Productos metálicos	1.7	13.4	-1.7	11.1	0.5
Maquinaria y equipo	2.1	11.5	-6.6	11.3	-5.8
Equipo Cómputo	2.1	0.7	19.9	3.7	9.5
Equipo Gen. Electricidad	1.4	2.3	-3.9	1.2	-3.8
Equipo de Transporte	8.4	16.6	8.4	16.6	3.4
Muebles	0.5	15.0	-10.7	3.2	-11.3
Otras	1.0	1.4	0.2	2.9	-3.7

Gráfica 4  
Diferencia % entre los crecimientos con la Base 2003 y la Base 2008 del INEGI para la Producción Industrial y sus componentes.



Por otro lado, las cifras de desempeño de la división automotriz en agosto fueron mejores que en meses previos, por lo que esto definitivamente influirá en que la industria materialice una mejora durante el 3T 2013, al menos en las ramas relacionadas con esta clasificación. En este sentido, el equipo de transporte que recientemente observa una mejora, continuaría con una trayectoria favorable. 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 lo que resta del año. Sin embargo, ello también depende de que la demanda externa de autos continúe con una trayectoria de crecimiento estable.

