

Producción Industrial en Junio

Mensajes Importantes:

- La producción industrial se contrajo 2.4% real anual en junio, un resultado contrario a lo esperado y observado en el mismo mes de 2012.
- El sector manufacturero perdió fuerza, en donde sólo 8 de sus 21 subsectores reportaron crecimientos, destacando que el sector automotriz presentó un avance apenas positivo.
- La construcción observó una caída estrepitosa de 6.0%, siendo el sexto retroceso en los últimos 8 meses. Se espera que con la reactivación del gasto público en este sector mejore sustancialmente.
- Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de junio presentó una contracción marginal de 0.03% respecto al mes de mayo (vs. +1.13% previo).

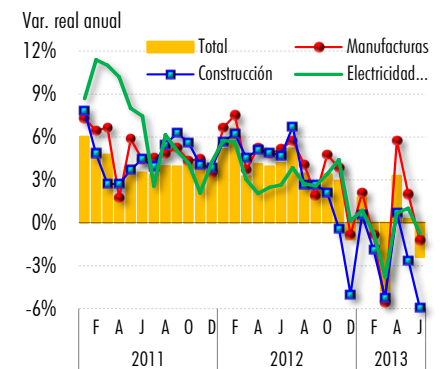
La **actividad industrial** en su conjunto se contrajo 2.4% real anual en junio, contrario al aumento de 0.2% esperado por el mercado y al incremento de 4.2% del mismo mes de un año. Así, la variación promedio acumulada de la producción industrial en los primeros seis meses del año sigue siendo negativa (-0.5% anual), lo que contrasta con el incremento de 4.5% en igual lapso de 2012. Las cifras desestacionalizadas indican que la producción industrial de junio mostró una caída marginal de 0.03% y sus principales divisiones, construcción y manufacturas, tuvieron variaciones en su nivel de producción de -1.61% y +0.53%, respectivamente.

De las cuatro grandes divisiones industriales, las **manufacturas**, que son el componente de mayor ponderación (casi 60% del total), retrocedieron 1.2% real anual en el sexto mes del año, muy distinto al avance de 5.2% del mismo mes del año previo. De los 21 subsectores manufactureros, sólo 8 reportaron avances, sobresaliendo por su mayor tasa de crecimiento real anual: equipo de cómputo (6.9%), derivados del petróleo (5.4%), productos de cuero (3.2%) y alimentos (1.0%). Las actividades que presentaron un retroceso más significativo fueron: impresión (-16.5%), muebles (-12.5%), madera (-9.5%) e insumos textiles (-9.0%).

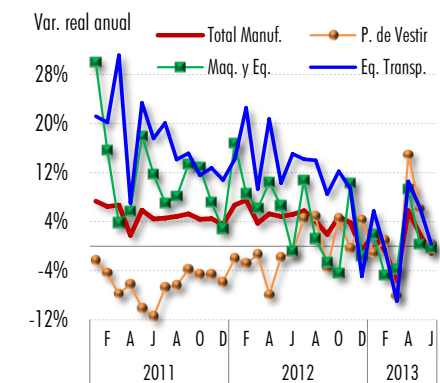
Por su parte, la **construcción**, segundo componente industrial en importancia (20% del total) registró un retroceso de 6.0% (vs. -2.6% en mayo), siendo el registro mínimo desde enero de 2010, lo que confirma una debilidad persistente en este sector a lo largo del primer semestre del año. A su interior, los rubros de edificación, ingeniería civil u obra pesada y trabajos especializados reportaron contracciones de 7.5%, 4.4% y 2.6%, 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, observamos un retraso que en la aplicación del gasto corriente y el paulatino arranque en diversas construcciones licitadas desde el gobierno federal, que inició gestiones en diciembre pasado. También parece resentirse un impacto negativo por los problemas que atraviesa el sector desarrollador de vivienda. En un comparativo sexenal, en los primeros 6 meses de 2013 la construcción ha retrocedido 2.5%, mientras que en 2007 y 2001, las variaciones fueron de +4.3% y -5.8%, respectivamente.

Respecto a los dos componentes restantes, la generación de **electricidad, gas y agua** registró una ligera baja de 0.7%, mientras que la **minería** sumó cinco caídas consecutivas, esta última, de 2.4%; a su interior, la extracción de petróleo y gas bajó 1.6% y la de otros minerales lo hizo en 5.8%.

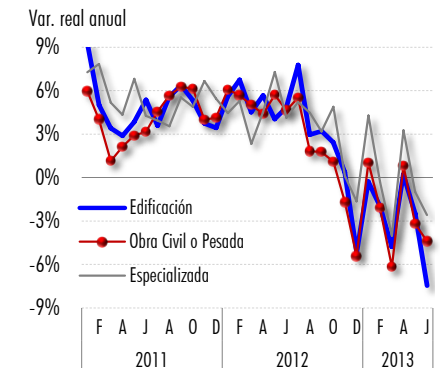
Gráfica 1
Evolución de la Producción Industrial



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 rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. 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 pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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

El **desempeño de la actividad industrial en el sexto mes del año tiene una lectura negativa**, derivado del desfavorable desempeño en sus 4 componentes. Ello pese a la moderada recuperación económica de EUA, en particular de su industria, observada en la primera mitad del 2013.

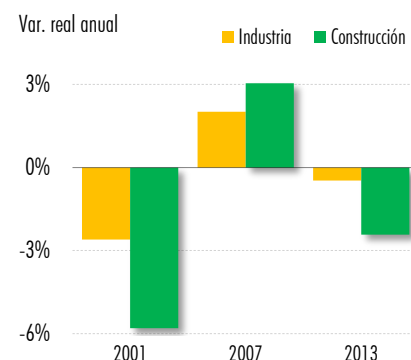
Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Junio (V% real anual)		Ene-Jun (V% real anual)	
		2012	2013	2012	2013
Industria Total	100.0	4.2	-2.4	4.5	-0.5
Minería	15.8	0.2	-2.4	0.4	-0.9
Petróleo y Gas	12.4	-1.0	-1.6	-1.8	-1.1
Otros Minerales	3.4	5.1	-5.8	9.6	-0.1
Electricidad, Gas y Agua	4.9	2.6	-0.7	3.5	-0.5
Electricidad	4.2	2.7	-0.8	3.9	-0.5
Gas y Agua	0.6	2.0	0.0	1.4	0.1
Construcción	20.7	4.7	-6.0	5.2	-2.5
Edificación	11.4	4.8	-7.5	5.2	-2.9
Ing.Civil u Obra Pesada	7.7	4.6	-4.4	5.2	-2.4
Trabajos Especializados	1.6	4.1	-2.6	4.7	-0.2
Manufacturas	58.6	5.2	-1.2	5.5	0.3
Alimentos	13.3	2.7	1.0	2.3	1.6
Bebidas y tabaco	3.4	-2.1	-2.3	1.9	-0.4
Insumos Textiles	0.5	4.3	-9.0	-0.1	0.1
Productos Textiles	0.2	0.4	-6.2	-0.9	3.2
Prendas de vestir	1.1	-1.1	0.3	-2.9	2.1
Productos de Cuero	0.7	3.3	3.2	5.7	-1.9
Madera	0.7	12.3	-9.5	7.6	3.1
Papel	1.4	3.7	0.4	4.0	3.1
Impresión	0.5	17.9	-16.5	10.0	-8.4
Der. petróleo y carbón	1.5	4.2	5.4	1.9	3.8
Química	5.0	0.8	-2.1	0.4	0.0
Plástico y Hule	1.7	9.6	-4.5	9.8	-2.9
Minerales no metálicos	3.4	1.3	-3.7	1.9	-1.2
Ind. metálicas básicas	3.2	3.6	-8.3	5.1	-4.3
Productos metálicos	2.0	12.1	-3.5	9.4	-0.6
Maquinaria y equipo	1.6	-0.9	-0.4	7.5	0.4
Equipo Cómputo	2.3	-4.8	6.9	-1.6	4.4
Equipo Gen. Electricidad	1.7	2.5	-7.2	2.9	-8.5
Equipo de Transporte	12.8	15.1	0.3	15.0	1.9
Muebles	0.6	16.7	-12.5	20.1	-9.5
Otras	1.2	5.6	0.9	4.1	-0.1

Por otro lado, las cifras de desempeño de la división automotriz en julio no fueron del todo favorables, por lo que esto definitivamente influirá en que la industria no materialice avances más importantes al inicio del 3T 2013, al menos en las ramas relacionadas con esta clasificación. 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. Sin embargo, ello también depende de que la demanda externa de autos continúe con una trayectoria de crecimiento estable.

Así, durante el primer semestre de 2013 el agregado de la industria mostró una contracción anual de 0.5% en términos reales, en donde destacó el decremento de 2.5% para el sector construcción. No obstante, la perspectiva para la industria en lo que resta de 2013 sigue siendo moderadamente positiva, consistente con la correspondiente al agregado de la actividad económica, aunque es notable la exposición a una considerable incertidumbre, ante los serios riesgos que se mantienen vigentes en el entorno global.

Gráfica 4
Desempeño del sector construcción en el primer semestre de las últimas Administraciones Públicas.



Gráfica 5
Producción Industrial: México-Estados Unidos

