

Producción Industrial en Marzo

Mensajes Importantes:

- **La producción industrial decreció 4.9% real anual en marzo, baja significativamente mayor a la prevista por el mercado y contraria al avance observado en el mismo mes de 2012.**
- **Las manufacturas presentaron cifras negativas en 19 de 21 ramas, destacando por su importancia algunas relacionadas con el sector automotriz.**
- **La construcción mostró también una caída a tasa anual, lo que coadyuvó de manera importante a que la cifra de dinamismo del sector secundario fuera negativa.**
- **Con cifras desestacionalizadas, la industria total decreció 0.30% real respecto al mes de febrero (vs. +0.43% previo).**

En marzo, el índice total de **actividad industrial** mostró un retroceso de 4.9% a tasa real anual, mayor al esperado por el mercado (-1.4%) y contrario al aumento de 3.2% del mismo mes del año pasado.

El sector de **manufacturas** se contrajo significativamente 5.8% real anual, una disminución bastante mayor a la baja previa de 0.9%. Es importante hacer notar que la producción de equipo de transporte y algunas ramas conexas a esta actividad, como ya era esperado, se mantuvieron en terreno negativo. Dado su elevado peso en el total de la industria (12.6%), la evolución de esta rama resulta fundamental. De los 21 componentes que explican al agregado de manufacturas, 18 mostraron una menor actividad, entre los que destacaron: muebles (-13.4%); productos de cuero (-12.0%); impresión (-11.8%); productos textiles (-10.9%), entre otros. Las únicas ramas que presentaron cifras positivas fueron: derivados del petróleo (+2.8%) y papel (+0.5%).

Por su parte, la industria de la **construcción** mostró una caída de 5.2% (vs. -1.9% previo), siendo la cuarta baja en 5 meses. Al interior de este sector, la edificación, la ingeniería civil u obra pesada y los trabajos especializados tuvieron variaciones de -5.5%, -5.5% y -2.1%, respectivamente. Este comportamiento puede explicarse parcialmente por la celeridad implementada a inicios del año pasado en diversas obras, frente a la cercanía del término de la administración pública anterior, así como al paulatino arranque de diversas construcciones licitadas desde el gobierno federal que inició gestiones en diciembre pasado.

La generación de **electricidad, gas y agua** se redujo 3.9% real anual durante marzo (vs. -0.7% previo), mientras que la **minería** siguió presentando cifras negativas, con una caída de 1.5% (vs. -0.7% previo). A su interior, la extracción de petróleo y gas bajó 0.9% real anual y el resto descendió 0.9% real anual.

Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de marzo registró un decremento mensual de 0.30% (vs. +0.43% previo), pese a que sus principales divisiones, la construcción y manufacturas presentaron alzas de 0.84% y 0.19%, respectivamente.

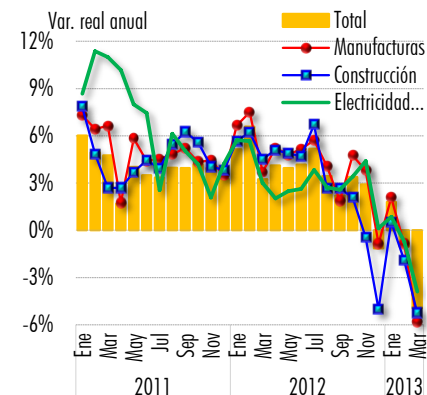
El desempeño de la actividad industrial en el tercer mes del año **tiene una lectura negativa**, al mostrar un desempeño por debajo de lo esperado por el mercado. No obstante, este comportamiento estuvo en buena medida explicado por un efecto calendario, derivado de la celebración de la **Semana Santa** efectuada en marzo 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 rentabilidad 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).

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

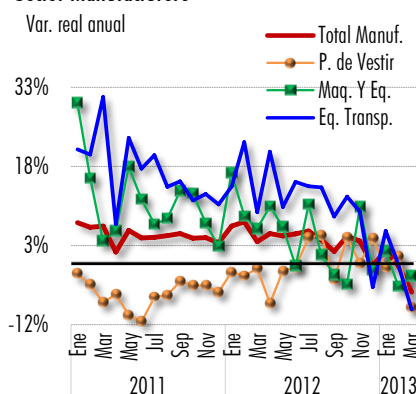
Gráfica 1

Evolución de la Producción Industrial



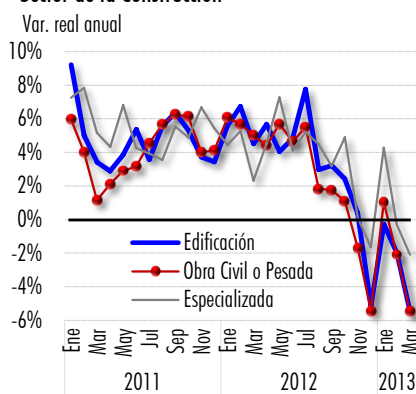
Gráfica 2

Sector Manufacturero



Gráfica 3

Sector de la Construcción



Estudios Económicos y Planeación Estratégica

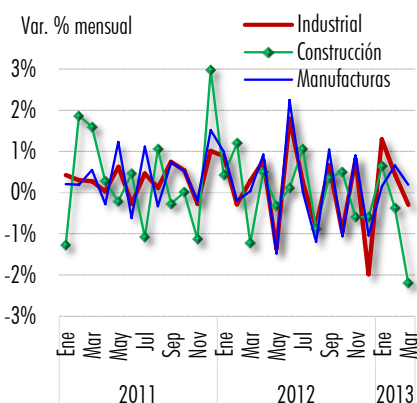
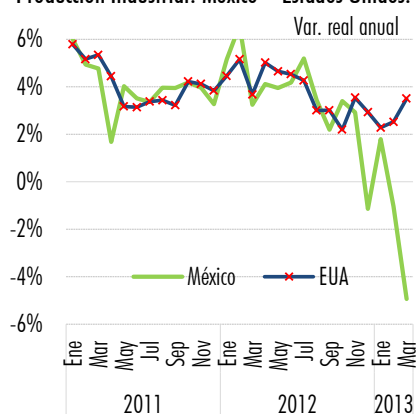
- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

2013 y en abril de 2012, lo que representó menos días de actividad productiva en el presente año. No obstante, esto no es razón suficiente para descartar que se perciba una notable desaceleración en el sector secundario al inicio del año.

Sin embargo, la perspectiva para la industria sigue siendo positiva en los meses subsecuentes, siendo consistentes con la expectativa para el agregado de la actividad económica.

Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Mar. (V% real anual)		Ene-Mar (V% real anual)		
		2012	2013	2012	2013	
Industria Total	100.0	3.2	-4.9	4.9	-1.5	
Minería	15.4	-0.1	-1.5	0.9	0.2	
Petróleo y Gas	11.8	-2.1	-0.9	-1.8	-0.7	
Otros Minerales	3.6	8.3	-3.7	12.5	3.7	
Electricidad, Gas y ...	4.9	3.0	-3.9	4.8	-1.3	
Electricidad	4.2	3.2	-4.4	5.3	-1.4	
Gas y Agua	0.6	1.5	-0.4	1.2	-0.3	
Construcción	20.2	4.5	-5.2	5.4	-2.3	
Edificación	11.2	4.5	-5.5	5.6	-2.6	
Ing.Civil u Obra Pesada	7.5	5.0	-5.5	5.6	-2.2	
Trabajos Especializados	1.5	2.3	-2.1	4.0	0.5	
Manufacturas	59.5	3.7	-5.8	5.9	-1.6	
Alimentos	12.7	1.1	-1.4	1.9	0.6	
Bebidas y tabaco	3.6	3.7	-8.5	4.6	-1.7	
Insumos Textiles	0.5	-3.8	-7.0	-3.2	0.3	
Productos Textiles	0.2	-2.9	-10.9	-2.2	1.8	
Prendas de vestir	1.4	-1.4	-8.8	-2.1	-3.1	
Productos de Cuero	0.7	3.1	-12.0	7.9	-7.2	
Madera	0.8	4.3	-7.5	6.9	3.3	
Papel	1.3	2.3	0.5	3.6	2.8	
Impresión	0.5	9.8	-11.8	8.0	-7.2	
Der. petróleo y carbón	1.5	-6.1	2.8	-1.4	1.1	
Química	4.7	2.0	-7.5	1.5	-1.9	
Plástico y Hule	1.6	7.7	-10.4	11.6	-4.7	
Minerales no metálicos	3.5	-0.1	-5.0	3.5	-3.2	
Ind. metálicas básicas	3.0	4.7	-7.2	5.7	-4.5	
Productos metálicos	2.0	6.1	-2.3	8.0	-0.4	
Maquinaria y equipo	1.7	6.2	-2.8	10.4	-1.8	
Equipo Cómputo	2.9	-0.9	-0.4	-0.2	1.3	
Equipo Gen. Electricidad	1.7	0.2	-10.2	3.4	-8.7	
Equipo de Transporte	12.6	9.3	-9.1	14.9	-1.7	
Muebles	1.0	22.3	-13.4	21.7	-10.4	
Otras	1.3	1.1	-4.3	5.2	-2.3	

Gráfica 4
Cifras Desestacionalizadas

Gráfica 5
Producción Industrial: México – Estados Unidos.


Como mencionábamos en nuestro reporte relativo a la industria automotriz de marzo, el incremento en términos anuales de la producción fue bajo, por lo que ello se reflejó efectivamente en un comportamiento menos dinámico en las ramas industriales relacionadas. Al disponer ya de las cifras de abril, anticipamos que esta trayectoria industrial desfavorable puede cambiar de sentido en dicho mes. Asimismo, consideramos que las inversiones privadas planeadas para el corto y mediano plazo para el sector automotriz puedan manifestarse en una mayor producción de unidades y, por ende, en una mejora sustancial en los indicadores de desempeño del sector manufacturero de México en la segunda mitad del año.

Por último cabe recordar la importancia que tiene la evolución de la demanda externa, especialmente de Estados Unidos, en razón de su estrecha vinculación con las manufacturas mexicanas. Al observar las trayectorias históricas de crecimiento de ambos países, esperaríamos que la industria local pudiera repuntar para empatar, al menos, el sentido de dichas tendencias.