

Producción Industrial en Mayo

Mensajes Importantes:

- La producción industrial aumentó 0.5% real anual en mayo, un resultado por debajo de lo esperado y de lo observado en el mismo mes de 2012.
- El dinamismo manufacturero (2.2%) encabezó la mejoría industrial, con 14 de sus 21 subsectores reportando crecimientos, destacando que el sector automotriz no presentó un avance muy vigoroso.
- La construcción regresó a cifras negativas (-2.2%), siendo el quinto retroceso en los últimos 7 meses. Se espera que con la reactivación del gasto público este sector mejore sustancialmente.
- Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de mayo presentó un avance de 1.39% respecto al mes de abril (vs. -1.76% previo), siendo el registro más importante en 11 meses.

La actividad industrial en su conjunto se amplió 0.5% real anual en mayo; sin embargo, este aumento resultó inferior al del mismo mes de un año antes (+3.9%), al previo (+3.3%) y del previsto por el mercado (+0.6%). Así, la variación promedio acumulada de la producción industrial en los primeros cinco meses del año sigue siendo negativa (-0.1% anual), lo que contrasta con el incremento de 4.6% 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, siendo de 2.2% real anual en el quinto mes del año, aunque fue inferior al avance de 4.8% del mismo mes del año previo. De los 21 subsectores manufactureros, 14 reportaron avances, sobresaliendo por su mayor tasa de crecimiento real anual: madera (15.3%), insumos textiles (14.2%), equipo de cómputo (7.7%) y derivados del petróleo y carbón (7.3%). Las actividades que presentaron un retroceso más significativo fueron: equipos para generación de electricidad (-11.1%), muebles (-6.5%), impresión (-5.2%) e industria metálica básica (-4.6%).

Por su parte, la construcción, segundo componente industrial en importancia (20% del total) registró un retroceso de 2.2% (vs. +0.7% en abril), lo que confirma la continuidad en la debilidad de este sector. A su interior, los rubros de edificación e ingeniería civil u obra pesada reportaron contracciones de 2.2% y 2.8%, en cada caso; por su parte, los trabajos especializados aumentaron marginalmente 0.2%. 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, así como por el retraso que se ha observado en la aplicación del gasto corriente y el paulatino arranque en diversas construcciones licitadas desde el gobierno federal, que inició gestiones en diciembre pasado.

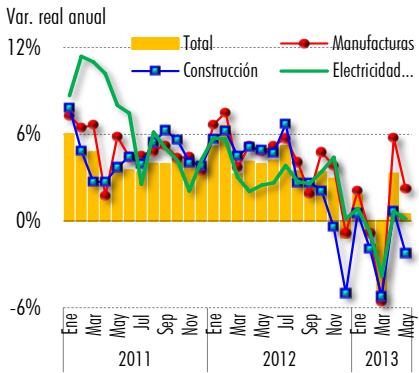
Respecto a los dos componentes restantes, la generación de electricidad, gas y agua registró una muy modesta alza, de 0.1%, mientras que la minería sumó cuatro caídas consecutivas, esta última, de 2.2%, la más acentuada de ellas; a su interior, la extracción de petróleo y gas bajó 1.7% y la de otros minerales lo hizo en 3.8%.

Las cifras desestacionalizadas indican que la producción industrial de mayo mostró un incremento mensual de 1.39%, siendo el más relevante en 11 meses. Sus principales divisiones, construcción y manufacturas, aumentaron su nivel de producción, en 2.51% y 0.98%, respectivamente.

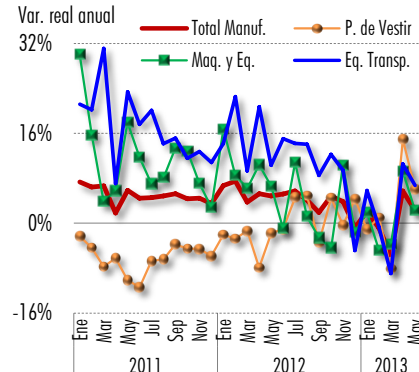
El desempeño de la actividad industrial en el quinto mes del año tiene una lectura neutral, ya que a pesar de que la actividad industrial no mostró un desempeño muy

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 oscuridad 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 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).

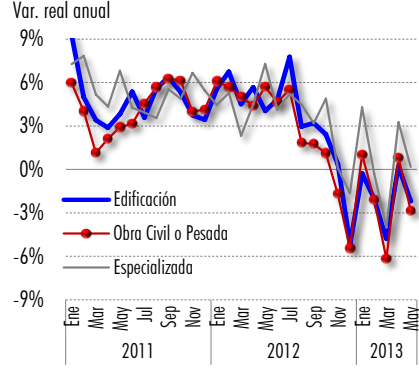
Gráfica 1
Evolución de la Producción Industrial



Gráfica 2
Sector Manufacturero



Gráfica 3
Sector de la Construcción



Estudios Económicos y Planeación Estratégica

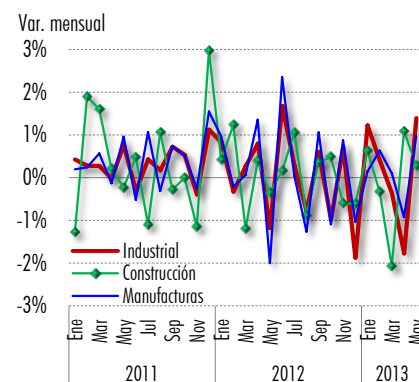
- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

vigoroso, existen señales de recuperación de corto plazo. Por su parte, a pesar de que la evolución de la demanda externa no ha tenido un comportamiento sólido de crecimiento, el componente manufacturero local presentó una mejor cara en mayo y perfila una mayor actividad para los meses venideros.

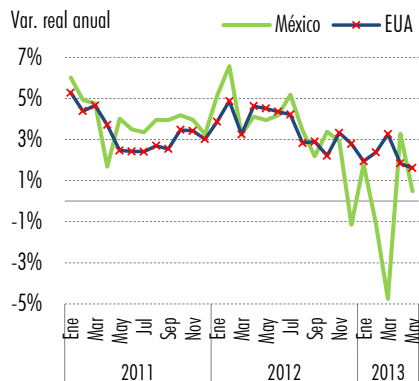
Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Mayo (V% real anual)		Ene-May (V% real anual)	
		2012	2013	2012	2013
Industria Total	100.0	3.9	0.5	4.6	-0.1
Minería	15.8	0.0	-2.2	0.4	-0.6
Petróleo y Gas	12.4	-1.7	-1.7	-1.9	-1.0
Otros Minerales	3.4	7.1	-3.8	10.5	1.3
Electricidad, Gas y Agua	4.9	2.5	0.1	3.7	-0.6
Electricidad	4.2	2.6	0.1	4.1	-0.7
Gas y Agua	0.6	1.6	0.2	1.3	0.1
Construcción	20.7	4.9	-2.2	5.3	-1.7
Edificación	11.4	4.0	-2.2	5.3	-1.8
Ing.Civil u Obra Pesada	7.7	5.7	-2.8	5.4	-1.9
Trabajos Especializados	1.6	7.3	0.2	4.8	0.6
Manufacturas	58.6	4.8	2.2	5.5	0.6
Alimentos	13.3	4.2	2.2	2.2	1.7
Bebidas y tabaco	3.4	-0.2	0.3	2.8	-0.1
Insumos Textiles	0.5	3.8	-0.8	-1.1	2.6
Productos Textiles	0.2	2.3	0.1	-1.1	4.5
Prendas de vestir	1.1	-1.8	6.1	-3.2	2.5
Productos de Cuero	0.7	7.1	-1.9	6.2	-3.0
Madera	0.7	6.9	15.3	6.4	6.2
Papel	1.4	5.3	1.1	4.1	3.7
Impresión	0.5	9.8	-5.2	8.2	-6.5
Der. petróleo y carbón	1.5	10.9	7.3	1.4	3.7
Química	5.0	-1.1	0.0	0.3	0.4
Plástico y Hule	1.7	8.2	-1.2	9.8	-2.3
Minerales no metálicos	3.4	-1.6	2.3	2.0	-0.6
Ind. metálicas básicas	3.2	6.2	-4.6	5.4	-3.6
Productos metálicos	2.0	11.2	0.3	8.9	0.1
Maquinaria y equipo	1.6	6.5	2.3	9.5	1.0
Equipo Cómputo	2.3	-2.1	7.7	-0.8	3.5
Equipo Gen. Electricidad	1.7	4.2	-11.1	3.0	-8.7
Equipo de Transporte	12.8	10.3	6.7	15.0	2.3
Muebles	0.6	21.0	-6.5	20.8	-8.7
Otras	1.2	4.2	2.0	3.8	0.2

Gráfica 4
Cifras Desestacionalizadas



Gráfica 5
Producción Industrial: México-Estados Unidos



Por otro lado, las cifras de desempeño de la división automotriz en junio no fueron del todo favorables, por lo que esto definitivamente influirá en que la industria no materialice avances más importantes al término del 2T 2013, al menos en las ramas relacionadas a 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.

Así, 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.