

## Producción industrial

### Mensajes Importantes:

- La producción industrial cayó 0.6% real anual en abril, aunque usando cifras ajustadas por estacionalidad, se incrementó 0.6% mensual respecto a la lectura de marzo.
- Las manufacturas enfriaron su dinamismo y caen 0.1% real anual, aunque su segundo componente de mayor peso, la fabricación de equipo de transporte, se mantiene sólido.
- La construcción se mantiene persistentemente en contracción, aunque esperamos que el gasto público comience a reflejarse en las cifras de actividad real durante los próximos meses.
- Mantenemos una perspectiva positiva para la industria nacional, que deberá observarse de forma más clara en la segunda parte del año, ante la expectativa de una consolidación en el dinamismo de la economía de EUA, un aumento en el gasto en infraestructura por parte del gobierno, y una base de comparación favorable.

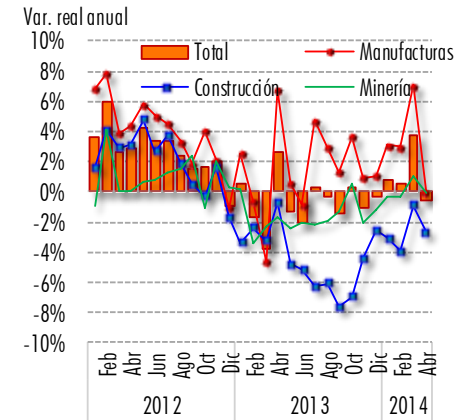
La producción industrial cayó 0.6% real anual en abril, por debajo de la contracción de 0.2% esperada por el mercado. El crecimiento anual de marzo fue revisado al alza, a 3.8% desde el 3.4% preliminar. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial aumentó 0.64% en abril respecto a marzo.

Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), registraron una caída de 0.1% real anual, desacelerando su dinamismo desde el crecimiento de 7.0% registrado en marzo. Los componentes menos dinámicos de las manufacturas y que incidieron mayormente a la baja fueron la producción de los subsectores de la industria química (-5.5%), maquinaria y equipo (-7.3%), prendas de vestir (-11.5%), equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (-3.8%), industria alimentaria (-0.5%), insumos textiles y acabados textiles (-11.8%), muebles, colchones y persianas (-6.8%) y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos (-9.1%), entre otros. Destaca, por el contrario, que la manufactura de equipo de transporte presentó un alza de 9.2%, denotando la fortaleza de esta rama, que junto con la preparación de bebidas y tabaco, impresión y las industrias de metales básicos y productos metálicos, fueron las únicas que registraron tasas de crecimiento anuales positivas. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las industrias manufactureras avanzaron 1.09% mensual en abril.

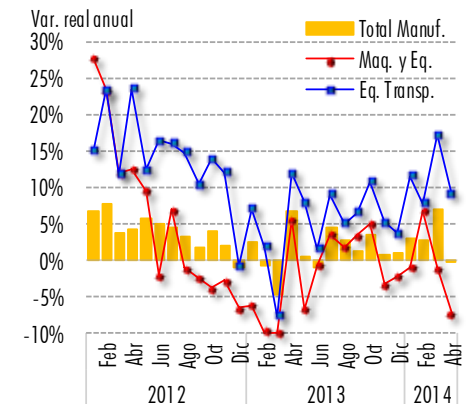
La construcción, con una ponderación de casi 21% de la actividad industrial, registró otro retroceso, en esta ocasión de 2.6% real anual (-0.9% previo), sumando así 17 meses consecutivos de decrementos reales anuales. A su interior, la edificación se contrajo 1.6% real anual (+0.1% previo), mientras que el renglón de obras de ingeniería civil cayó 6.2% real anual (-7.0% previo). El rubro de trabajos especializados registró una caída de 1.3% real anual (+6.8% previo). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la construcción avanzó 0.56%. Con las más recientes cifras de la SHCP en cuanto al gasto público en capital durante 2014, esperamos que durante los próximos meses dichos recursos se vean reflejados en las lecturas de la actividad económica real.

La minería, que representa alrededor de 22% de la actividad industrial, cayó 0.06% real anual (+1.0% previo). A su interior, la extracción de petróleo y gas continuó en contracción, cayendo 0.5% anual (-0.8% previo), mientras que la extracción de otros

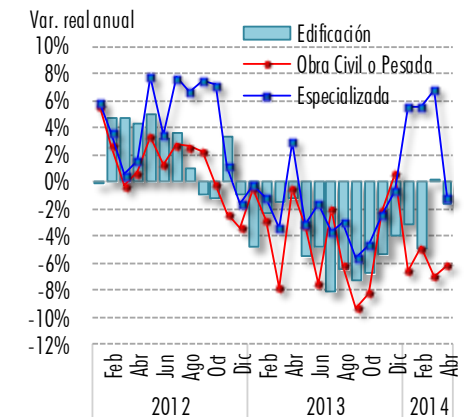
### Producción Industrial



### Sector Manufacturero



### Sector Construcción



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las 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 Investit señalados en el presente documento, no el de un 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 Investit. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. 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 Investit, 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 exactitud 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. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investit pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguno otro 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Investitistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687

## Producción industrial

minerales aumentó 7.3% (+13.8% previo). Con cifras ajustadas por estacionalidad, la minería disminuyó 0.44% durante abril de este año frente al mes precedente.

Finalmente, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (*utilities*) que tiene un peso inferior a 7% de la industria en su conjunto, aumentó 1.6% real anual (+4.0% previo). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, los *utilities* presentaron un avance de 1.3% mensual.

### Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Abril (V% real anual)		Acum. (V% real anual)		
		2013	2014	2013	2014	
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.1</b>	
<b>Minería</b>	<b>22.4</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.1</b>	
Petróleo y Gas	18.0	-1.2	-0.5	-1.0	-1.1	
Otros Minerales	4.4	-1.1	7.3	-2.4	8.6	
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.5</b>	
Electricidad	5.5	0.7	1.7	-0.9	1.5	
Gas y Agua	0.9	0.7	0.8	0.5	1.0	
<b>Construcción</b>	<b>20.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.6</b>	
Edificación	13.7	-1.3	-1.6	-2.5	-2.4	
Ing. Civil u Obra Pesada	4.6	-0.6	-6.2	-3.0	-6.2	
Trabajos Especializados	2.3	2.8	-1.3	-0.5	4.1	
<b>Manufacturas</b>	<b>50.5</b>	<b>6.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>3.2</b>	
Alimentos	11.1	4.0	-0.5	0.7	0.6	
Bebidas y tabaco	2.3	7.7	2.3	1.1	1.1	
Insumos Textiles	0.4	14.2	-11.8	2.5	-3.3	
Productos Textiles	0.3	14.2	-8.0	8.0	-0.6	
Prendas de vestir	1.1	19.4	-11.5	2.8	-2.4	
Productos de Cuero	0.4	15.3	-9.1	0.5	-2.5	
Madera	0.5	7.5	-0.9	6.5	-1.7	
Papel	1.0	10.0	-2.8	5.4	1.4	
Impresión	0.3	0.0	3.8	-7.8	0.4	
Der. petróleo y carbón	1.7	2.9	-0.3	-0.1	-2.2	
Química	5.8	3.8	-5.5	-0.6	0.0	
Plástico y Hule	1.5	5.3	-0.1	-1.1	4.1	
Minerales no metálicos	2.4	3.9	-1.0	-0.5	1.1	
Ind. metálicas básicas	3.7	2.5	2.3	-1.2	11.8	
Productos metálicos	1.6	6.1	0.4	1.3	0.4	
Maquinaria y equipo	2.0	5.5	-7.3	-5.1	-1.0	
Equipo Cómputo	2.3	17.8	-3.8	13.2	2.3	
Equipo Gen. Electricidad	1.5	4.9	-2.5	-1.9	4.9	
Equipo de Transporte	9.1	12.1	9.2	3.0	11.5	
Muebles	0.5	-3.7	-6.8	-9.0	-3.2	
Otras	1.1	5.9	2.9	-1.0	5.7	

### Gasto público y obras de ingeniería civil

Variación real anual, promedio móvil 6 meses

