

## Producción industrial en diciembre

### Mensajes Importantes:

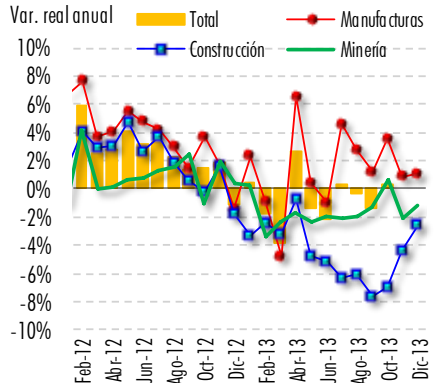
- En diciembre la producción industrial cayó 0.30% real anual y descendió 0.53% mensual.
- El avance anual en las manufacturas se vio contenido por la caída en la producción de la industria alimentaria y por un menor dinamismo de la manufactura de equipo de transporte, principalmente.
- La construcción continuó suavizando su ritmo de caída anual. Los trabajos de ingeniería civil u obra pesada registraron su primer incremento anual después de 14 meses consecutivos de caídas.
- Mantenemos una perspectiva positiva para la industria nacional, 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 0.3% real anual en diciembre, cuando el consenso estimaba un incremento de 1.0%. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial cayó 0.53% mensual. Las cifras de noviembre fueron revisadas al alza, lo que pudo haber influido parcialmente en la sorpresa negativa. La tasa de crecimiento anual en noviembre fue revisada de -1.4% a -1.0%, mientras que el crecimiento mensual del onceavo mes del año pasó de 0.14% a 0.25%, usando cifras ajustadas por estacionalidad.

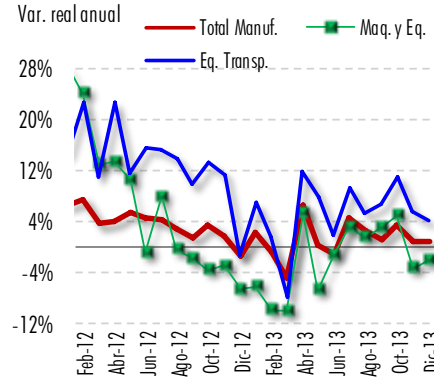
Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), crecieron 1.07% real anual, desde el 0.91% registrado en noviembre. La industria alimentaria (10.2% del total) cayó 1.0% real anual, la manufactura de equipo de transporte (8.4% del total) se incrementó 4.1% real anual, la industria química (5.8% del total) se aumentó 1.2% real anual y la industria de metales básicos (3.3% del total) creció 2.1% real anual. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el sector manufacturero presentó una caída de 1.10% mensual, después de la caída de 0.94% mensual registrada en noviembre. El avance en la manufactura se vio contenido debido a la desaceleración en la industria de equipo de transporte y al retroceso de la industria alimentaria, sus dos principales componentes. El procesamiento de alimentos pasó de un crecimiento anual de 0.27% en noviembre a una caída de 1.0% en diciembre, mientras que la manufactura de equipo de transporte se suavizó de un crecimiento anual de 5.43% en noviembre a una expansión de 4.07% en diciembre. Para el caso específico de esta industria, datos adelantados de producción automotriz de la AMIA sugieren que se podrían presentar cifras débiles hacia finales de 2013. No obstante, el sector manufacturero nacional se mantiene con perspectivas positivas para este año, sustentado por un mayor dinamismo esperado en la economía de EUA, entre otros factores.

Por su parte, la construcción, con una ponderación de casi 22% de la actividad industrial, registró un nuevo retroceso de 2.55% real anual (-4.38% en octubre). A su interior, los rubros de edificación y trabajos especializados reportaron contracciones de 3.93% y 0.65% real anual, respectivamente. Por su parte, el rubro de ingeniería civil u obra pesada registró un aumento de 0.51% real anual, su primer incremento después de 14 meses consecutivos de caídas. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la construcción aumentó 0.16% mensual, después de haberse incrementado 2.34%

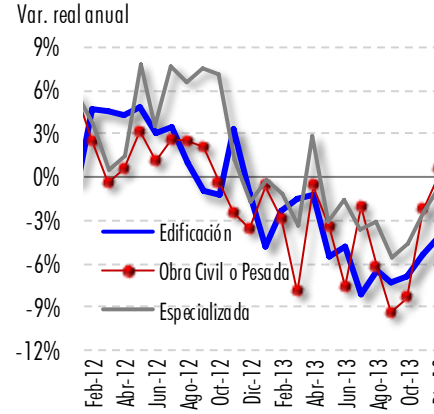
### Producción Industrial



### Sector Manufacturero



### Sector Construcción



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, 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 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 Investat 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 Investat. 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 emisoras(m) 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 Investat, 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 actividad 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investat pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente calificador, 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx

## Producción industrial

mensual en noviembre. El sector construcción continúa estructuralmente debilitado, aunque podría presentar una recuperación a tasas anuales en los próximos meses gracias a una base de comparación favorable, aunado a un mayor gasto en infraestructura por parte del gobierno.

La minería, que representa alrededor de 22% de la actividad industrial, cayó 1.26% real anual (-2.0% previo). A su interior, la extracción de petróleo y gas continuó su tendencia de baja, cayendo 1.47% anual, mientras que la extracción de otros minerales aumentó 8.52%. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la minería cayó 0.85% mensual.

Finalmente, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (*utilities*) aumentó 1.5% real anual. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, los *utilities* aumentaron 1.26% mensual respecto a noviembre.

### Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Diciembre (V% real anual)		Acum. (V% real anual)	
		2012	2013	2012	2013
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>2.6</b>	<b>-0.7</b>
<b>Minería</b>	<b>22.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.7</b>
Petróleo y Gas	17.9	0.5	-1.5	-0.5	-1.2
Otros Minerales	4.3	1.2	8.5	9.1	-1.0
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.8</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.2</b>
Electricidad	5.9	-1.8	1.8	2.4	0.2
Gas y Agua	0.9	1.8	-0.1	1.7	0.5
<b>Construcción</b>	<b>21.5</b>	<b>-1.7</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>-4.5</b>
Edificación	14.0	-1.0	-3.9	2.1	-4.9
Ing. Civil u Obra Pesada	5.2	-3.5	0.5	1.0	-4.3
Trabajos Especializados	2.3	-1.7	-0.6	4.2	-2.3
<b>Manufacturas</b>	<b>49.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>3.8</b>	<b>1.4</b>
Alimentos	10.2	1.2	-1.0	1.6	0.4
Bebidas y tabaco	2.6	5.0	-2.5	2.3	1.0
Insumos Textiles	0.4	2.1	0.7	3.1	-3.2
Productos Textiles	0.3	2.1	-4.2	-0.2	2.9
Prendas de vestir	1.3	3.9	14.1	-0.7	3.1
Productos de Cuero	0.4	-0.5	0.6	2.6	0.8
Madera	0.5	16.9	-16.8	14.2	-2.8
Papel	1.0	1.9	5.6	4.6	2.6
Impresión	0.4	-32.1	8.1	-4.0	-7.2
Der. petróleo y carbón	1.8	5.4	-1.3	1.3	2.2
Química	5.8	-1.6	1.2	-1.1	0.6
Plástico y Hule	1.5	1.4	1.7	10.1	-0.5
Minerales no metálicos	2.5	-3.8	-1.0	2.2	-2.7
Ind. metálicas básicas	3.3	-2.7	2.1	1.2	0.0
Productos metálicos	1.7	-1.9	5.4	5.8	0.6
Maquinaria y equipo	2.1	-6.6	-2.0	6.1	-1.8
Equipo Cómputo	2.4	-6.1	-0.1	2.2	13.3
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-0.5	-0.3	1.7	-2.2
Equipo de Transporte	8.4	-1.3	4.1	13.2	5.3
Muebles	0.6	-34.1	11.4	3.3	-5.8
Otras	1.0	1.0	7.8	2.6	0.9

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.