

## Producción industrial

### Mensajes Importantes:

- En enero la producción industrial aumentó 0.7% anual (0.3% esperado) y creció 0.5% mensual.
- El avance en las manufacturas se vio impulsado por el buen dinamismo de sus principales componentes, sobresaliendo los avances en la manufactura de equipo de transporte y la industria de metales básicos.
- La construcción se mantiene estructuralmente debilitada. La edificación modera su caída a tasa anual, mientras que el flojo inicio de año de obras civiles terminó por lastrar la producción agregada del sector.
- 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.

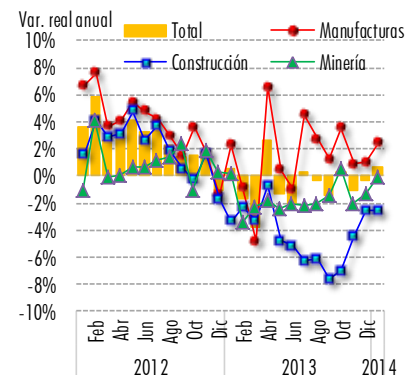
La producción industrial aumentó 0.7% real anual en enero, cuando el consenso estimaba un incremento de 0.3%. Asimismo, la producción industrial mejoró su dinamismo a tasa anual, ya que en diciembre se registró una caída de 0.3%. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial aumentó 0.51% en enero respecto a diciembre.

Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), crecieron 2.5% real anual, desde el crecimiento de 1.1% anual registrado en diciembre. El avance en este sector se vio impulsado por el buen dinamismo de sus cuatro principales componentes. La industria alimentaria (10.5% del total) aumentó 0.4% real anual, la manufactura de equipo de transporte (8.2% del total) se incrementó 12.1% real anual, la industria química (5.5% del total) aumentó 0.1% real anual y la industria de metales básicos (3.2% del total) creció 12.1% real anual. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el sector manufacturero presentó un avance de 2.3%, después de la caída de 1.7% mensual registrada en diciembre. Este año, el sector manufacturero podría ser uno de los más dinámicos al interior de la economía nacional, apoyado por la consolidación en el crecimiento económico de EUA, entre otros factores.

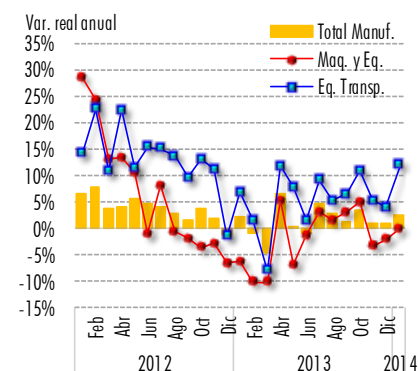
Por su parte, la construcción, con una ponderación de casi 23% de la actividad industrial, registró un nuevo retroceso de 2.5% real anual (-2.5% en diciembre). A su interior, los rubros de edificación y trabajos de ingeniería civil u obra pesada reportaron contracciones anuales de 0.7% y 10.5% real anual, respectivamente. Por su parte, el rubro de trabajos especializados registró un aumento de 4% real anual. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la construcción cayó 1.2% respecto a diciembre, después de haber presentado crecimientos mensuales consecutivos durante los últimos 2 meses del año pasado. 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 0.1% real anual (-1.3% previo). A su interior, la extracción de petróleo y gas continuó su tendencia de baja, cayendo 1.7% anual (-1.5% previo), mientras que la extracción de otros minerales aumentó 6.9% (8.5% previo). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la minería cayó 0.06% mensual.

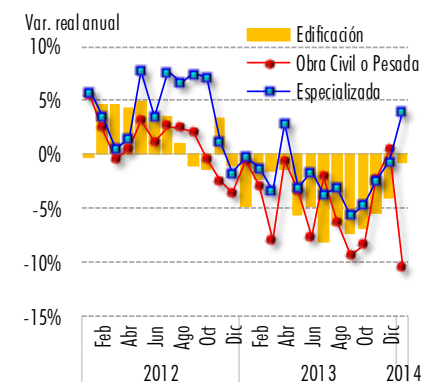
### Producción Industrial



### 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 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 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 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras 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 las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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 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

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 ligeramente inferior a 7% de la industria en su conjunto, aumentó 0.3% real anual (1.5% previo). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, los *utilities* presentaron una caída de 0.9% mensual respecto a diciembre.

### Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Enero (% real anual)		
		2013	2014	
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	
<b>Minería</b>	<b>22.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>	
Petróleo y Gas	17.9	1.5	-1.7	
Otros Minerales	4.4	-2.5	7.0	
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.6</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	
Electricidad	5.7	1.3	0.1	
Gas y Agua	0.9	0.3	1.2	
<b>Construcción</b>	<b>22.8</b>	<b>-3.4</b>	<b>-2.5</b>	
Edificación	15.0	-4.8	-0.7	
Ing. Civil u Obra Pesada	5.6	-0.6	-10.5	
Trabajos Especializados	2.2	-0.3	4.0	
<b>Manufacturas</b>	<b>48.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	
Alimentos	10.5	1.6	0.4	
Bebidas y tabaco	2.5	3.9	-0.6	
Insumos Textiles	0.3	2.2	-3.0	
Productos Textiles	0.2	2.2	0.8	
Prendas de vestir	1.3	-2.4	0.0	
Productos de Cuero	0.4	-2.4	-3.7	
Madera	0.5	17.7	-15.0	
Papel	1.0	7.3	1.7	
Impresión	0.3	-6.1	-3.6	
Der. petróleo y carbón	1.7	-0.5	-2.4	
Química	5.5	3.7	0.1	
Plástico y Hule	1.4	4.6	2.3	
Minerales no metálicos	2.4	-2.2	0.4	
Ind. metálicas básicas	3.2	-0.5	12.1	
Productos metálicos	1.6	5.6	-3.8	
Maquinaria y equipo	1.9	-6.1	0.1	
Equipo Computo	2.2	8.5	1.5	
Equipo Gen. Electricidad	1.4	-0.5	1.4	
Equipo de Transporte	8.2	6.8	12.1	
Muebles	0.7	-9.2	-7.8	
Otras	1.1	-1.5	1.9	

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.