

## Producción industrial

### Mensajes Importantes:

- En febrero continuaron observándose cifras débiles en la producción industrial.
- La construcción se mantiene persistentemente en contracción, ante una caída abrupta en el componente de obras de ingeniería civil, que resulta extrañamente contrario a la expansión en el gasto de capital del sector público.
- Las manufacturas perdieron fuerza, aunque se mantuvieron con una tasa positiva. Sin embargo, resulta preocupante que casi la mitad de las ramas reportadas muestra tasas negativas
- Para el mes de marzo debería haber ya un repunte más claro en la producción manufacturera, luego de que los resultados de la industria automotriz de este mes fueron bastante buenos.
- 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 creció 0.7% real anual en febrero, cuando el promedio del mercado estimaba un incremento de 0.5%, y luego de observarse un crecimiento (revisado por INEGI) de 0.8% real anual en enero. Si bien el resultado es ligeramente mejor a lo previsto, sigue siendo un dato débil, y la composición sectorial sigue siendo preocupante. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial aumentó 0.28% en febrero respecto a enero.

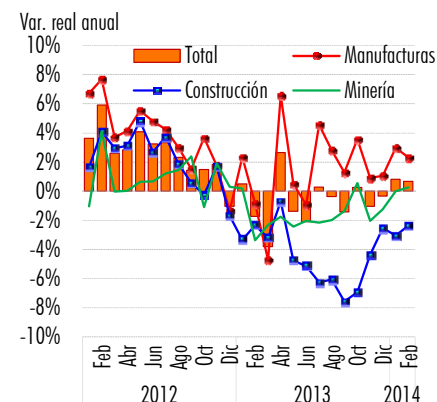
Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), crecieron 2.3% real anual, perdiendo fuerza respecto al 3.0% real anual registrado en enero. Los componentes más dinámicos de las manufacturas en esta ocasión fueron las industrias metálicas básicas (+12.0% real anual), el equipo de transporte (+7.9%) y el equipo para generación de energía eléctrica (+7.8%). En contraste, las ramas que más se contrajeron en febrero fueron derivados del petróleo y carbón (-10.2%), productos textiles (-5.4%) y productos de cuero (-4.6%). Cabe notar que 10 de las 21 ramas manufactureras presentaron tasas negativas durante febrero. Con las cifras desestacionalizadas del INEGI se reporta un crecimiento de 0.17% respecto al mes de enero.

La construcción, con una ponderación de casi 23% de la actividad industrial, registró otro retroceso, en esta ocasión de 2.4% real anual (vs. -3.1% en enero). A su interior, la edificación se contrajo 2.1% real anual (vs. -3.1% en enero), mientras que el renglón de obras de ingeniería civil cayeron 7.3% real anual (vs. -6.7% en enero). Esta caída, además de ser más pronunciada, es especialmente extraña, ya que debería ser sensible a la expansión del gasto público de capital, que de acuerdo a las cifras de las finanzas públicas está creciendo a un fuerte ritmo de más de 40% real anual. El rubro de trabajos especializados registró un aumento de 6.6% real anual (vs. +5.5% en enero). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la construcción creció 1.24% respecto a enero.

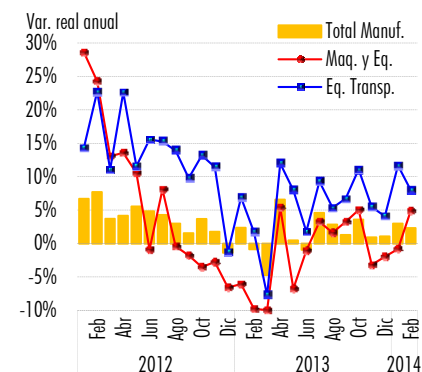
La minería, que representa alrededor de 22% de la actividad industrial, creció 0.2% real anual (vs. -0.02% previo). A su interior, la extracción de petróleo y gas continuó en contracción, cayendo 1.3% anual (vs. -1.7% previo), mientras que la extracción de otros minerales aumentó 6.9% (vs. +7.2% previo). Con cifras ajustadas por estacionalidad, la minería creció 0.47% mensual.

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 asertividad 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 afiliadas 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 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 otorgado 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).

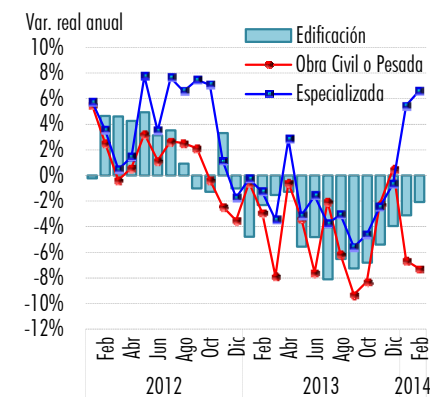
### Producción Industrial



### Sector Manufacturero



### Sector Construcción



### Estudios Económicos

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

estudeco@scotiabank.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 0.2% real anual (0.2% previo). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, los *utilities* presentaron una caída de -0.65% mensual respecto a enero.

### Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Febrero (V% real anual)		Acum. (V% real anual)	
		2013	2014	2013	2014
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.7</b>
<b>Minería</b>	<b>22.3</b>	<b>-3.4</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.1</b>
Petróleo y Gas	17.9	-3.2	-1.3	-0.8	-1.5
Otros Minerales	4.4	-0.5	6.9	-1.5	7.0
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>
Electricidad	5.7	-0.8	0.0	0.2	0.0
Gas y Agua	0.9	0.6	1.1	0.4	1.2
<b>Construcción</b>	<b>22.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.7</b>
Edificación	15.0	-2.3	-2.1	-3.5	-2.6
Ing. Civil u Obra Pesada	5.6	-2.9	-7.3	-1.7	-7.0
Trabajos Especializados	2.2	-1.3	6.6	-0.8	6.1
<b>Manufacturas</b>	<b>48.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>2.3</b>	<b>0.7</b>	<b>2.6</b>
Alimentos	10.5	-0.5	-0.2	0.6	0.1
Bebidas y tabaco	2.5	0.1	0.0	2.0	-0.6
Insumos Textiles	0.3	4.3	-4.0	3.3	-3.6
Productos Textiles	0.2	4.3	-5.4	9.8	-2.3
Prendas de vestir	1.3	2.9	-2.6	0.3	0.6
Productos de Cuero	0.4	3.0	-4.6	0.3	-3.9
Madera	0.5	9.3	-3.2	13.5	-8.4
Papel	1.0	2.4	2.3	4.9	1.9
Impresión	0.3	-5.6	3.5	-5.9	-0.5
Der. petróleo y carbón	1.7	-3.6	-10.2	-2.0	-6.1
Química	5.5	-4.4	-0.4	-0.3	0.3
Plástico y Hule	1.4	-1.6	4.9	1.4	3.6
Minerales no metálicos	2.4	-2.3	0.4	-2.2	0.5
Ind. metálicas básicas	3.2	-4.4	12.0	-2.4	13.6
Productos metálicos	1.6	-0.9	-0.9	2.3	-2.6
Maquinaria y equipo	1.9	-9.8	4.9	-7.9	1.9
Equipo Cómputo	2.2	13.1	2.1	10.8	3.8
Equipo Gen. Electricidad	1.4	-3.4	7.8	-1.9	4.4
Equipo de Transporte	8.2	1.7	7.9	4.2	9.8
Muebles	0.7	-8.1	-3.8	-8.7	-5.6
Otras	1.1	-2.7	6.8	-2.1	3.9

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.