

Producción Industrial

Mensajes Importantes:

- La producción industrial aceleró levemente de 2.0% a 2.1% real anual (vs. 2.3% esperado), mientras que para las cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial mensual se incrementó 0.28%.
- El sector más dinámico sin duda fue la construcción cuyo crecimiento real anual aceleró en julio de 2.2% a 3.5%.
- Para el sector de manufacturas el índice muestra una tendencia claramente creciente, aunque por otro lado se observa una relativa estabilidad en su aceleración fijando su crecimiento en 3.37% (vs. 3.38% anterior).
- La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas redujo su crecimiento de 1.28% a 0.73%.
- El sector de la Minería presionó su caída de -1.35% a -1.68%.

Las cifras correspondientes a la actividad industrial de julio fueron reveladas por INEGI y si bien en ellas se refleja la relativa estabilidad del índice para los últimos tres semestres --con dos puntos de inflexión en febrero (98.22) y octubre de 2013 (108.88) sobre una media de 103.35-- la dinámica de crecimiento se mantiene particularmente para los siete primeros meses de 2014 con un **promedio de variación anual real de 1.39%** (vs. -0.75% en el mismo período de 2013). En julio, de acuerdo a las cifras en niveles, **la producción industrial aceleró levemente de 2.0% a 2.1% real anual** (vs. 2.3% esperado) mientras que para las cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial mensual se incrementó 0.28%, **recuperando la tendencia positiva observada** desde inicio de año después de la caída en -0.17% en el mes de junio.

El sector más dinámico sin duda fue la construcción cuyo crecimiento real anual aceleró en julio de 2.2% a 3.5%, mostrando de manera sistemática signos patentes de recuperación desde su estrepitosa caída en enero de 2014 y, de manera particular, variaciones reales anuales estadísticamente no negativas desde mayo de este año. El subsector **más dinámico** este mes es el de edificación (5.72%) en contraste tanto con el de **obras de ingeniería civil** (-4.13%) que se mantiene **desacelerando de manera continua**, como con el **notablemente inestable** subsector de **trabajos especializados** (6.8%), este último por lo menos durante los dos semestres previos.

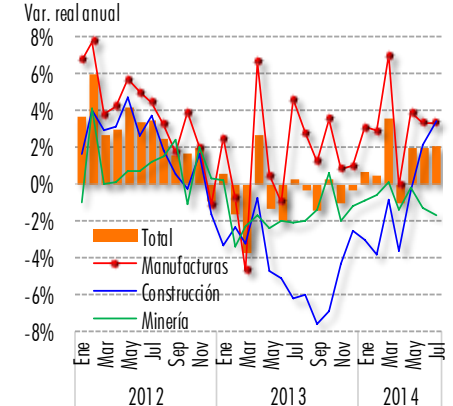
Para el **sector de manufacturas**, el más importante por el número de subsectores que aglutina, el índice correspondiente muestra una tendencia claramente creciente, aunque por otro lado se observa una **relativa estabilidad en su aceleración** fijando su crecimiento en 3.37% (vs. 3.38% anterior). Al interior, los subsectores que **mayor dinamismo** mostraron fueron bebidas y tabaco (5.15%), maquinaria y equipo (2.23%) y equipo de transporte (12.73%); revirtiendo su caída se observó a textiles (1.48%), derivados de petróleo y carbón (1.02%); finalmente, los que dieron la mala nota fueron cuero (-1.76%), minerales no metálicos (-0.43%), industrias metálicas básicas (3.45% con cifra previa de 15.55%) y muebles (-12.24%).

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas continúa con su dinámica senoidal en su índice de los últimos dos semestres, con variaciones anuales reales positivas desde enero de 2014 aunque desacelerando continua y particularmente en julio pues redujo su crecimiento de 1.28% a 0.73%. Al interior de este sector, la generación transmisión y distribución de energía eléctrica ha desacelerado significativamente este mes (0.72%) mientras que el suministro de agua y

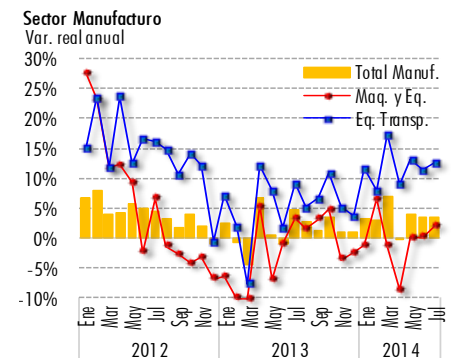
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que nacen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inveat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni 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 Inveat. 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 alguno o algunos emisores(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". 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 Inveat, 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 efectividad 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis Armando Jaramillo-Mosqueira
5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

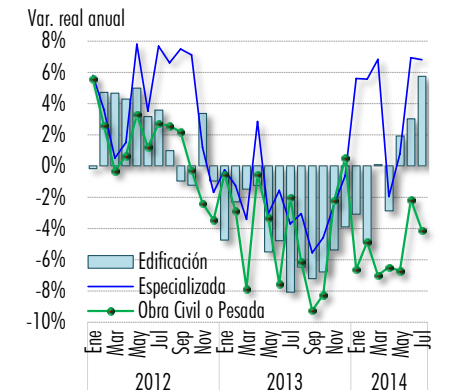
Producción Industrial



Sector Manufacturero



Sector Construcción



Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
• Carlos González 5123-2685
• Silvia González 5123-2687
• Luis Jaramillo 5123-2686
• Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

Producción industrial

gas se mantuvo sin cambio aparente (0.82%) y con relativa estabilidad a lo largo de los siete primeros meses del año.

La Minería, probablemente el sector menos dinámico de la industria de acuerdo al comportamiento de su índice, ha mostrado en los últimos siete meses una fuerte tendencia a acelerar su caída, con tasas de variación anual negativas cada vez mayores. Para julio, este sector presionó su caída de -1.35% a -1.68%. El subsector con mejor calificación es el de minerales metálicos y no metálicos (4.10%), mientras el peor ubicado es el de servicios a la minería que precipita su caída (-5.55%); el subsector de petróleo y gas (-2.21%) se mantiene con variaciones anuales negativas aunque relativamente estables.

En resumen, el resultado positivo en el comparativo anual parece retomar la tendencia creciente positiva y creciente de las variaciones anuales una vez neutralizadas las bruscas variaciones de marzo y abril (-1.0%) y abril (3.60%) de 2014. Esta relativa recuperación se determinó por la **notable mejora en la construcción** y en aquella **estabilidad observada de la actividad manufacturera** que mantuvo su dinámica positiva. Si bien **Electricidad, gas y agua** redujo su crecimiento de 1.28% a 0.73%, el impacto de este significó poco por su relativo bajo ponderador, no así la minería que aceleró ligeramente su caída de -1.35% a -1.68%.

Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Julio (V% real anual)		Acum. (V% real anual)		
		2013	2014	2013	2014	
Industria Total	100.0	0.3	2.1	-0.8	1.4	
Minería	21.8	-2.2	-1.7	-2.0	-0.9	
Petróleo y Gas	17.6	-1.9	-2.2	-1.3	-1.1	
Otros Minerales	4.2	-0.2	4.1	-2.6	2.9	
Electricidad, Gas y Agua	6.1	0.5	0.7	-0.4	1.4	
Electricidad	5.2	0.4	0.7	-0.5	1.5	
Gas y Agua	0.9	0.8	0.8	0.5	0.9	
Construcción	21.4	-6.2	3.5	-3.7	-0.8	
Edificación	14.3	-8.1	5.7	-4.1	0.0	
Ing.Civil u Obra Pesada	4.8	-2.0	-4.1	-3.6	-5.4	
Trabajos Especializados	2.3	-3.7	6.8	-1.6	4.3	
Manufacturas	50.7	4.6	3.4	1.1	3.4	
Alimentos	10.7	1.0	3.4	0.7	1.5	
Bebidas y tabaco	2.7	2.7	5.2	0.9	2.1	
Insumos Textiles	0.3	-5.8	1.5	-0.9	-3.7	
Productos Textiles	0.3	-5.8	4.0	6.9	0.9	
Prendas de vestir	1.1	7.6	-4.5	3.9	-3.6	
Productos de Cuero	0.4	3.4	-1.8	0.3	-2.1	
Madera	0.5	7.6	0.3	1.9	-0.6	
Papel	1.0	2.8	4.3	2.8	2.8	
Impresión	0.3	-16.6	-1.5	-10.3	-2.6	
Der. petróleo y carbón	1.8	1.8	1.0	1.7	-3.0	
Química	5.5	9.4	-3.6	0.0	-1.4	
Plástico y Hule	1.5	0.7	5.1	-1.5	4.5	
Minerales no metálicos	2.6	-2.5	-0.4	-1.2	1.2	
Ind. metálicas básicas	3.5	4.0	3.4	-2.6	11.5	
Productos metálicos	1.7	0.2	6.1	0.2	2.1	
Maquinaria y equipo	2.1	3.6	2.2	-3.6	-0.3	
Equipo Cómputo	2.3	30.1	-3.0	15.5	2.1	
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-0.2	6.2	-1.8	5.5	
Equipo de Transporte	9.3	9.2	12.7	4.4	11.9	
Muebles	0.5	-7.8	-12.2	-8.3	-5.7	
Otras	1.1	0.2	7.5	-1.7	6.9	

Gasto Público y Obras de Ingeniería Civil

Variación real anual, promedio móvil 6 meses

