

Producción Industrial

Mensajes Importantes:

- La producción industrial repuntó de 1.93% real anual en mayo a 2.0% real anual en junio, quedando muy en línea con lo que se esperaba en el mercado.
- Las manufacturas suavizaron su dinamismo, de 4.0% a 3.4% real anual, con 10 de sus 21 subsectores reportando crecimientos positivos, destacando los renglones de equipo de transporte e industrias metálicas básicas.
- Después de 18 meses de caídas continuas, la construcción presentó un crecimiento positivo, de 2.2% real anual, destacando el componente de edificación, que creció 2.5% real anual, lo que sugiere una mejoría en las perspectivas de mediano y largo plazo.
- Con estos resultados se confirma la expectativa de un mayor dinamismo en el segundo semestre del año.
- Con cifras ajustadas por estacionalidad se registró una caída de 0.18% mensual respecto al mes de mayo.

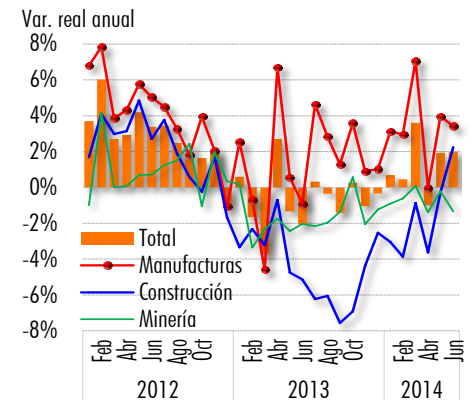
El ritmo de crecimiento real anual de **la producción industrial aceleró ligeramente** de 1.93% en mayo **a 2.0% en junio**; situándose casi en línea con lo que esperaba el mercado (+2.1%), y promediando un incremento de 1.3% real anual en los primeros seis meses del año (vs. -0.92% de igual lapso de un año antes). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial **cayó 0.18% mensual**, siendo su primer caída en lo que va del año.

Las **manufacturas**, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria con poco más de 50% del total, suavizó su dinamismo, de 4.0% real anual en mayo a 3.4% real anual en junio. A su interior se observa un comportamiento muy heterogéneo, con subsectores que mostraron caídas importantes, entre los que destacan insumos textiles (-7.0%), prendas de vestir (-4.9%), impresión (-7.6%), química (-7.2%) y muebles (-7.4%); mientras que los renglones más dinámicos fueron industrias metálicas básicas (+16.6%), equipo de transporte (+11.9%) y equipo para la generación de electricidad (+8.8%).

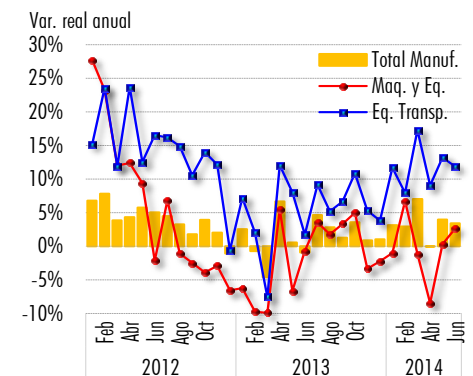
La **construcción**, con una aportación de casi 21% al total industrial, después de 18 meses de bajas continuas, mostró un avance de 2.2% real anual en junio. A su interior, el componente de obras de ingeniería civil o pesada se contrajo 0.1% real anual, lo que representa una notable mejoría frente a la caída de 6.7% en el mes de mayo. La edificación se aceleró de una tasa de 1.9% real anual en mayo a 2.5% real anual en junio, mientras que los trabajos especializados repuntaron de 0.8% a 5.7%. Dado el importante dinamismo reciente que registra el gasto público de capital, especialmente en inversión física (+38.1% real anual en enero-junio), sería previsible esperar que durante los próximos meses dichos recursos se sigan viendo reflejados en mejores lecturas de la actividad económica real, particularmente en el desempeño del sector de la construcción.

La **minería**, que representa alrededor de 22% de la industria, se contrajo 1.3% real anual en junio, perdiendo terreno respecto a la contracción de 0.2% observada en mayo. Su componente de extracción de petróleo y gas disminuyó 1.6% (frente a de 0.3% en mayo), mientras que la extracción de otros minerales desaceleró de 2.4% en mayo a 1.7% en junio.

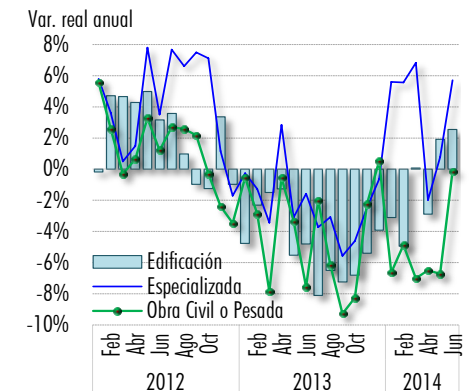
Producción Industrial



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 Inveat 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 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) mencionado(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 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 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 los 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 los 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

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

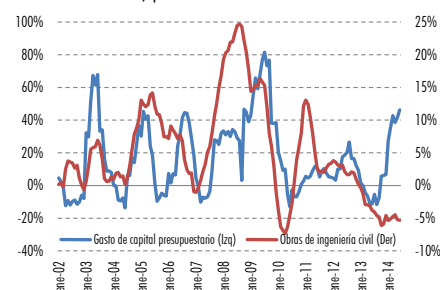
Producción industrial

Finalmente, la **generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas** por ductos al consumidor final (*utilities*), que hace una contribución de 6.5% a la industria en su conjunto, se aceleró de 1.04% real anual en mayo a 1.33% real anual en junio.

En suma, el moderado repunte real anual de la actividad industrial observado en junio continúa apuntando hacia una perspectiva productiva ligeramente más positiva y más visible en el segundo semestre del año, favorecida por una reducida base de comparación y ante la consolidación de un mayor dinamismo de la economía de EUA, particularmente de su sector secundario, y un aumento en el gasto público interno en infraestructura. Mientras tanto, los resultados del sector automotriz en julio, (producción, ventas y exportación de autos), sugieren un buen inicio en el segundo semestre del año para el sector manufacturero.

Gasto Público y Obras de Ingeniería Civil

Variación real anual, promedio móvil 6 meses



Actividad Industrial por Sector

Concepto	Part. %	Junio (V% real anual)		Acum. (V% real anual)	
		2013	2014	2013	2014
Industria Total	100.0	-2.1	2.0	-1.0	1.3
Minería	22.4	-2.0	-1.3	-1.9	-0.7
Petróleo y Gas	18.0	-1.5	-1.6	-1.2	-0.9
Otros Minerales	4.4	-3.8	1.7	-3.0	2.8
Electricidad, Gas y Agua	6.5	-0.5	1.3	-0.5	1.5
Electricidad	5.5	-0.6	1.4	-0.7	1.6
Gas y Agua	0.9	0.3	1.1	0.5	1.0
Construcción	20.7	-5.1	2.2	-3.3	-1.6
Edificación	13.7	-4.8	2.5	-3.4	-1.1
Ing. Civil u Obra Pesada	4.6	-7.6	-0.1	-3.9	-5.3
Trabajos Especializados	2.3	-1.6	5.7	-1.2	3.7
Manufacturas	50.5	-0.9	3.4	0.5	3.4
Alimentos	11.1	0.4	2.6	0.6	1.2
Bebidas y tabaco	2.3	-1.9	2.8	0.6	1.6
Insumos Textiles	0.4	-6.4	-7.0	0.0	-4.6
Productos Textiles	0.3	-6.4	7.4	6.1	0.3
Prendas de vestir	1.1	3.2	-4.9	3.2	-3.4
Productos de Cuero	0.4	-0.8	-0.1	-0.2	-2.2
Madera	0.5	-11.1	4.8	0.9	-0.2
Papel	1.0	-2.1	4.5	2.8	2.6
Impresión	0.3	-16.4	-7.6	-9.0	-3.4
Der. petróleo y carbón	1.7	5.6	-5.8	1.7	-3.7
Química	5.8	-2.7	-7.2	-1.5	-1.2
Plástico y Hule	1.5	-3.5	3.7	-1.8	4.4
Minerales no metálicos	2.4	-4.1	1.6	-1.0	1.4
Ind. metálicas básicas	3.7	-9.1	16.6	-3.6	13.0
Productos metálicos	1.6	-1.9	3.2	0.2	1.2
Maquinaria y equipo	2.0	-0.7	2.6	-4.7	-0.4
Equipo Cómputo	2.3	10.4	1.0	13.1	2.8
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-1.4	8.8	-2.0	5.6
Equipo de Transporte	9.1	1.8	11.9	3.6	11.9
Muebles	0.5	-5.1	-7.4	-8.3	-4.4
Otras	1.1	-3.8	6.0	-2.0	6.2

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.