

Producción Industrial

Mensajes Importantes:

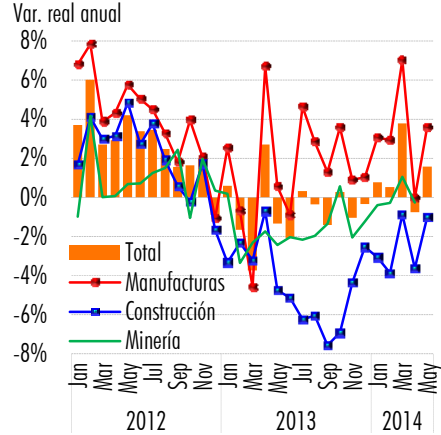
- La producción industrial repuntó de -0.8% a 1.6% real anual en mayo y ajustada por estacionalidad subió por quinto mes consecutivo, esta vez en 0.11% mensual.
- Las manufacturas aceleraron su dinamismo de 0.0% a 3.6% real anual, con 11 de sus 21 subsectores reportando crecimiento, destacando por su magnitud los de equipo de transporte y metálica básica.
- Pese a que la construcción se mantiene en terreno negativo, su ritmo de retroceso ha venido moderándose, y en mayo lo hizo de -3.6% a -1.0%; ello, aunado al vigoroso dinamismo del gasto público en inversión física, debiera traducirse en un mejor desempeño de esta actividad durante los próximos meses.
- El moderado repunte industrial de mayo apunta hacia una perspectiva más favorable en la segunda mitad del año, ante un mayor dinamismo económico de EUA y un aumento del gasto público de capital. Mientras tanto, las cifras del sector automotriz en junio sugieren un buen cierre de 2014-II para la industria manufacturera.

El ritmo de **crecimiento real anual de la producción industrial aceleró de -0.8% a 1.6% en mayo**; si bien quedó por debajo de la previsión revisada del mercado de 1.8%. Así, el incremento promedio anual de la actividad industrial en los primeros cinco meses del año fue de 1.2% (vs. -0.7% de igual lapso de un año antes). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial **aumentó 0.11% mensual**, sumando cinco alzas continuas, aunque esta última fue la menos acentuada de ellas.

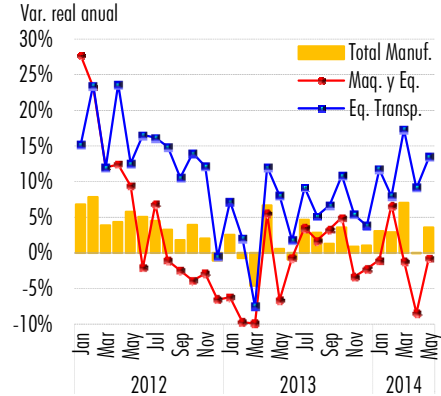
El dinamismo de las **manufacturas**, componente de mayor ponderación dentro de la industria (poco más de 50% del total), repuntó en mayo, de 0.0% a 3.6% real anual. Sus subsectores más dinámicos, que explican mayoritariamente tal resultado, fueron los de equipo de transporte (11.9%); metálica básica (11.8%); industria alimentaria (0.9%); accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (5.2%); otras manufacturas (6.1%); bebidas y tabaco (1.3%); plástico y hule (4.3%); equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (2.7%), y productos a base de minerales no metálicos (1.3%), entre otros. Por el contrario, entre los rubros que reportaron retroceso, destacan por su magnitud los de insumos textiles (-4.1%); muebles (-3.9%); derivados de petróleo y carbón (-3.2%); prendas de vestir (-2.9%), y productos de cuero (-2.5%), principalmente. En forma mensual desestacionalizada, la actividad manufacturera se moderó de 1.19% a 0.40%.

La **construcción**, con una aportación de casi 21% al total industrial, persistió con una evolución negativa, y ya suma 18 bajas ininterrumpidas, de 1.0% en mayo; si bien, su ritmo de retroceso se ha moderado. A su interior, el componente de ingeniería civil cayó por quinto mes continuo, aunque a una tasa ligeramente menor, al pasar de -6.5% a -6.2%, mientras que sus dos componentes restantes reportaron un moderado repunte, la edificación de -2.9% a 0.4% y el de trabajos especializados de -1.9% a 1.5%. Las cifras ajustadas por estacionalidad, muestran que luego de tres meses de incrementos mensuales, la construcción disminuyó 0.13% en mayo. Dado el importante dinamismo reciente que reporta el gasto público de capital, especialmente en inversión física (+37.9% real anual en enero-mayo), sería previsible esperar que durante los próximos meses dichos recursos se vean reflejados en mejores lecturas de la actividad económica real, particularmente en el desempeño del sector de la construcción.

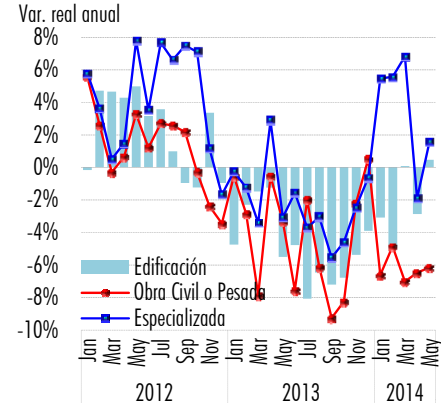
Producción Industrial



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 Investita 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 Investita. 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(s) 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 clientes de Scotiabank Investita, 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 Investita o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investita puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investita 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 Investita, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investita 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).

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

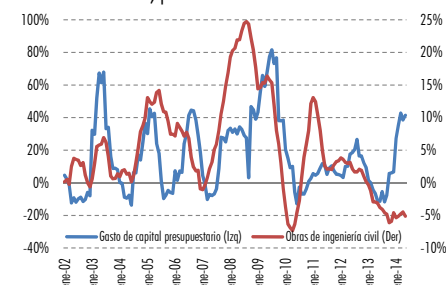
La **minería**, que representa alrededor de 22% de la industria, moderó un poco su baja de -0.3% a -0.2% real anual, con su componente de extracción de petróleo y gas continuó mejorando su desempeño, de -0.5% a 0.4%, y el extracción de otros minerales desacelerando de 8.2% a 2.2%. Las cifras ajustadas por estacionalidad muestran que la actividad minera decreció por tercer mes continuo, ahora de -0.60% a -0.20% mensual.

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 desaceleró de 2.0% a 1.0% real anual, mientras que sus resultados ajustados por estacionalidad reportaron una baja mensual de 1.21% (vs. +1.65% previo).

En suma, el moderado repunte de la actividad industrial observado en mayo apunta hacia una perspectiva productiva ligeramente más positiva y más visible en la segunda mitad 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 junio, con niveles récord en términos de producción y exportación de autos, sugieren un buen cierre de 2014-II para el sector manufacturero.

Gasto Público y Obras de Ingeniería Civil

Variación real anual, promedio móvil 6 meses



Actividad Industrial por Sector

Concepto	Part. %	Mayo (V% real anual)		Acum. (V% real anual)	
		2013	2014	2013	2014
Industria Total	100.0	-1.3	1.6	-0.7	1.2
Minería	22.4	-2.4	-0.2	-1.9	-0.0
Petróleo y Gas	18.0	-1.7	0.4	-1.1	-0.8
Otros Minerales	4.4	-4.5	2.2	-2.9	7.4
Electricidad, Gas y Agua	6.5	0.2	1.0	-0.5	1.4
Electricidad	5.5	0.2	1.1	-0.7	1.5
Gas y Agua	0.9	0.6	0.9	0.5	0.9
Construcción	20.7	-4.8	-1.0	-2.9	-2.5
Edificación	13.7	-5.5	0.4	-3.1	-2.1
Ing.Civil u Obra Pesada	4.6	-3.3	-6.2	-3.1	-6.3
Trabajos Especializados	2.3	-3.1	1.5	-1.1	3.4
Manufacturas	50.5	0.5	3.6	0.8	3.3
Alimentos	11.1	0.6	2.0	0.7	0.9
Bebidas y tabaco	2.3	1.3	2.7	1.1	1.3
Insumos Textiles	0.4	-2.4	-6.8	1.5	-4.1
Productos Textiles	0.3	-2.4	-4.5	7.2	-1.2
Prendas de vestir	1.1	5.0	-4.2	3.2	-2.9
Productos de Cuero	0.4	-2.3	-2.8	-0.1	-2.5
Madera	0.5	-5.5	-1.8	3.7	-2.0
Papel	1.0	-1.5	4.7	3.9	2.1
Impresión	0.3	-5.1	-8.0	-7.2	-2.7
Der. petróleo y carbón	1.7	4.7	-6.5	0.9	-3.2
Química	5.8	-4.1	-2.3	-1.3	-0.2
Plástico y Hule	1.5	-2.7	4.9	-1.5	4.3
Minerales no metálicos	2.4	0.3	2.5	-0.3	1.3
Ind. metálicas básicas	3.7	-7.3	11.7	-2.5	11.8
Productos metálicos	1.6	-1.6	2.1	0.7	0.7
Maquinaria y equipo	2.0	-6.7	-0.7	-5.5	-1.2
Equipo Cómputo	2.3	15.8	3.0	13.7	2.7
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-3.2	5.8	-2.2	5.2
Equipo de Transporte	9.1	8.0	13.4	4.0	11.9
Muebles	0.5	-8.9	-7.5	-9.0	-3.9
Otras	1.1	-3.7	7.3	-1.6	6.1