

Actividad Industrial, Diciembre 2014

Mensajes Importantes:

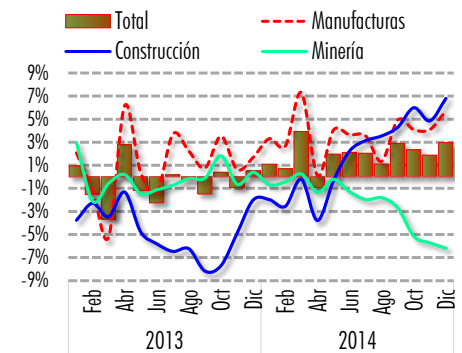
- En el último mes de 2014, la actividad industrial aumentó +3.0% real anual, registrando con ello, la segunda mejor tasa anualizada durante 2014; sin embargo, en el comparativo mensual, la actividad industrial desacelera como resultado de la permanente debilidad en la minería, así como de la sistemática variabilidad en la construcción de obras de ingeniería civil, lo mismo que en algunas manufacturas.
- El sector de la construcción fue sin duda el más dinámico en diciembre, tanto en el comparativo anual (+6.8% real) como en el mensual (+1.05% respecto a noviembre); le siguen las manufacturas, no obstante cayeron atípicamente respecto al mes previo (-1.64%), debido a los notables retrocesos en la fabricación de prendas de vestir, la fabricación en equipo de transporte, fabricación de insumos y productos textiles, en la industria del plástico y del hule, además de equipo de cómputo.
- Con los resultados más recientes, se espera una contribución moderada del sector industrial al PIB durante el último trimestre del año; no obstante, se mantiene la expectativa de que la construcción, con su moderado dinamismo, incentive otras áreas vinculadas de actividad económica.

En el último mes de 2014, la actividad industrial aumentó +3.0% real anual (frente al +0.5% en Dic-13); con ello, la actividad industrial registró en diciembre la segunda mejor tasa anualizada durante 2014 (el otro, de +3.9% en marzo). En el período enero-diciembre, la actividad industrial total acumuló menguadamente +1.9% de crecimiento real, respecto al mismo período de 2013, destacando el impulso que durante todo el año mantuvo tanto la construcción, como las manufacturas, y en particular, los subsectores de fabricación de equipo de transporte, la fabricación de productos metálicos, las industrias metálicas básicas y la industria del plástico y del hule. En el comparativo mensual, eliminando el efecto estacional, la actividad industrial desacelera sorpresivamente de +0.27% en noviembre previo, hasta -0.27% en el último mes de 2014; por componentes y dentro de este mismo comparativo, la construcción acelera +1.05% (frente al mes previo cuando registró +0.94%), las manufacturas caen -1.64% (+1.55% previo), mientras que la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica agua y gas repunta nuevamente hasta +1.70% (-1.13% previo) generando el mejor registro de 2014. La minería, por su parte, acelera su acostumbrada caída, ahora en -0.82% (-0.39% previo).

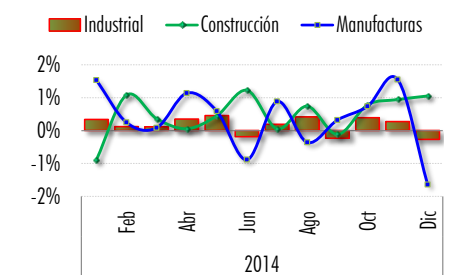
El sector de la construcción —con poco más del 20% del total industrial y nuevamente el más dinámico ahora en diciembre— de acuerdo a las cifras originales, crece +6.8% real anual (-2.0% en Dic-13), derivado de un mayor número de obras relacionadas con la edificación de vivienda que tuvo una variación real anualizada de +10.1% (frente al -3.5% en Dic-13), y de mayor actividad en los trabajos especializados para la construcción, subsector que creció +7.6% (frente al -0.2% en Dic-13). La actividad de la construcción tuvo como resultado, una mayor demanda de materiales propios a la actividad, tales como: estructuras metálicas; cables de conducción eléctrica; "otros productos de hierro y acero"; pinturas y recubrimientos; tubería y conexiones, y tubos para embalaje; cemento y productos a base de cemento; componentes electrónicos; equipo para soldar y soldaduras; alambre, productos de alambre y resortes, y arena y grava, entre otros. En el acumulado enero-diciembre de 2014, la construcción avanzó +1.9% respecto a lo generado por el sector durante todo 2013, año en el que decreció -4.8%, destacando la variación anual acumulada tanto de la edificación (+3.0% real), como de los trabajos especializados (+6.2%), no obstante la caída en la construcción de obras de ingeniería civil y pesada (-2.7%).

La industria manufacturera, —el subsector de mayor relevancia dentro del Producto Interno Bruto total con poco más del 17%— aumentó +5.7% real anual (+1.7% en Dic-13),

Producción Industrial
Var % real anual



Producción Industrial
Var % mensual desestacionalizada



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 Invefint 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 Invefint. 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 áreas de Scotiabank Invefint, 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 reporte. 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 Invefint o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefint puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefint 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 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefint, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefint 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 Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

generando el segundo mejor registro industrial en el mes de referencia, al incorporar los buenos resultados, en términos anualizados, de subsectores como: *equipo de transporte* (con +18.3% de crecimiento real); *industrias de las bebidas y del tabaco* (con +10.3% real); *industria alimentaria* (con +2.1% real); *fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos* (con +10.5% real); *productos metálicos* (con +13.8% real); *industrias metálicas básicas* (con +5.9% real); *accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica* (con +13.5% real), así como *muebles, colchones y persianas* (con +23.5% real). **En el acumulado de 2014, las manufacturas mantienen constante el ritmo de crecimiento alrededor de +3.7%, respecto a lo generado durante todo 2013.**

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, creció +2.3% real anual en diciembre, frente al +2.0% un año antes, impulsada modesta pero sistemáticamente, por la *generación, transmisión y distribución de energía* que avanzó en un año +2.4% real, frente al +2.3% en Dic-13, lo mismo que el *suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final* que registró +1.4% real en el mismo mes, siendo que un año antes había registrado un crecimiento casi nulo. **En el acumulado de los doce meses de 2014, el subsector referido sólo avanza +1.8% real** respecto a 2013. **La minería**, por su parte, logra la mayor caída en el año contrayéndose -6.2% real anual (+0.4% en Dic-13), ligando 9 caídas consecutivas y cerrando 2014 con 11 retrocesos en total, acumulando en los últimos doce meses una contracción de -2.3%.

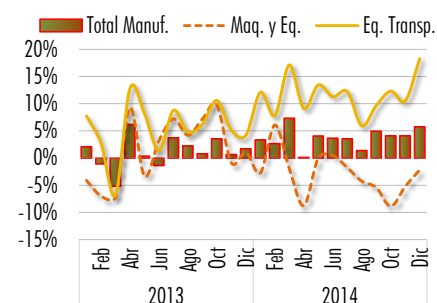
Actividad Industrial por Sector

	Part. % 2014-III	Diciembre (V% real anual)		Acum. (V% real anual)	
		2013	2014	2013	2014
Industria Total	100.0	0.5	3.0	-0.5	1.9
Minería	21.6	0.4	-6.2	-0.1	-2.3
Petróleo y Gas	17.0	-1.5	-4.6	-1.2	-2.4
Otros Minerales	4.6	17.4	-1.0	5.6	1.7
Electricidad, Gas y Agua	6.8	2.0	2.3	0.5	1.8
Electricidad	5.9	2.3	2.4	0.6	1.8
Gas y Agua	0.9	0.0	1.4	0.2	1.2
Construcción	22.0	-2.0	6.8	-4.8	1.9
Edificación	14.7	-3.5	10.1	-5.2	3.0
Ing. Civil u Obra Pesada	4.9	1.4	-2.0	-4.7	-2.7
Trabajos Especializados	2.4	-0.2	7.6	-2.5	6.2
Manufacturas	49.7	1.7	5.7	1.1	3.7
Alimentos	10.1	-1.0	2.1	0.2	0.9
Bebidas y tabaco	2.7	-1.3	10.3	0.6	4.8
Insumos Textiles	0.4	0.0	-1.8	-3.2	-3.3
Productos Textiles	0.3	0.0	21.8	3.7	5.8
Prendas de vestir	1.2	15.2	-16.8	3.3	-3.5
Productos de Cuero	0.4	-0.3	4.1	1.0	-1.4
Madera	0.5	-14.5	16.1	-2.8	1.2
Papel	1.0	5.2	4.7	2.2	3.2
Impresión	0.3	16.3	4.2	-7.0	-2.4
Der. petróleo y carbón	1.7	-1.6	-15.9	3.2	-4.5
Química	5.7	7.0	1.7	2.4	-0.4
Plástico y Hule	1.5	1.8	8.7	-1.2	5.3
Minerales no metálicos	2.5	-1.5	5.7	-2.9	2.2
Ind. metálicas básicas	3.4	1.5	5.9	-0.2	9.5
Productos metálicos	1.7	-2.1	13.8	-5.4	8.4
Maquinaria y equipo	2.0	-2.1	-2.2	1.6	-3.0
Equipo Cómputo	2.2	-0.1	10.5	4.2	5.8
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-3.9	13.5	-3.7	6.3
Equipo de Transporte	9.0	4.2	18.3	5.4	11.5
Muebles	0.5	12.0	23.5	-6.0	-1.8
Otras	1.1	9.6	6.3	1.3	7.0

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Sector Manufacturero

Var % real anual



Sector de la Construcción

Var % real anual

