

## Actividad Industrial, Enero

### Mensajes Importantes:

- En el primer mes de 2015, la actividad industrial aumentó, de acuerdo a cifras originales, **+0.3% real anual**, sorpresivamente por debajo del registro en enero de 2014 (+1.3%) y todavía menor frente a la expectativa de +2.1%.
- El resultado en enero se explica, básicamente, por la excesiva moderación de la industria manufacturera que genera apenas un crecimiento de **+1.2% real anual**, así como por la reducida agilidad de la construcción con un crecimiento de sólo **+4.2% real**.
- Dentro de las manufacturas, destaca el freno en la fabricación de equipo de transporte, en la industria química y en las industrias metálicas básicas, mientras que en la construcción resalta el austero dinamismo en la edificación.
- En el comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial acelera la caída de **-0.32%** en diciembre de 2014, hasta **-0.43%** en enero.

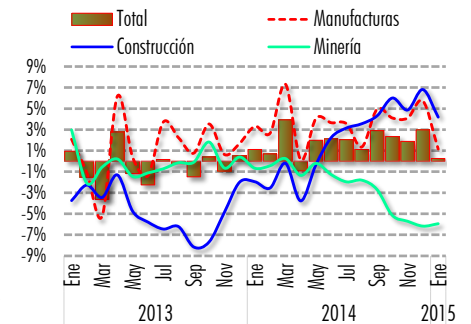
En el primer mes de 2015, la actividad industrial aumentó, de acuerdo a cifras originales, **+0.3% real anual** (+3.0% en el mes previo) —cifra muy por debajo del ya de por sí bajo crecimiento de +1.3% en Enero de 2014—, sorpresivamente por debajo del +2.1% esperado por el mercado; de esta manera, la actividad industrial generó en enero un crecimiento atípicamente bajo para un mes similar y el peor registro desde abril de 2014, confirmando con ello que el menguante dinamismo presentado durante 2014 no logra fortalecer decididamente la perspectiva de largo plazo de la producción industrial. **El resultado obtenido durante enero se explica por el espasmo en el sector manufacturero** —con prácticamente el 50% del PIB total— que se repite por segundo mes consecutivo, **al igual que por la reducida agilidad del sector de la construcción, agilidad que destacó hacia finales de 2014 y que se esperaba empezara a incentivar en 2015**, por su efecto multiplicador, **otras áreas vinculadas con la actividad económica**. Por otro lado, de acuerdo con las recientes recomendaciones del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) para un mejor diagnóstico en la evolución de las variables utilizando cifras desestacionalizadas, no obstante el desacelerado dinamismo en la actividad industrial no es un fenómeno nuevo —éste es ya su cuarto mes en línea— sí reduce en enero a menos de la mitad (+0.83% real anual) el avance reportado en diciembre pasado (+1.91% real anual).

La excesiva moderación de la industria manufacturera genera apenas un crecimiento de **+1.2% real anual**, confrontando al +3.3% en enero de 2014 y al +5.7% en diciembre pasado, muy distinto incluso a los registros durante el primer trimestre de 2014; el inusitado comportamiento de las manufacturas se explica por la contención en varios de sus componentes más importantes, a decir: en la fabricación de *equipo de transporte* con un crecimiento de +6.7% real anual (+18.3% previo) y en el segmento de las *bebidas y tabaco* con +2.1% (+2.7% previo), así como por la caída simultánea en la *industria química* de -8.7% real anual (+1.7% previo), en las *industrias metálicas básicas* de -4.2% (+13.6%) y en la producción de *maquinaria y equipo* de -4.0% (-1.8% previo).

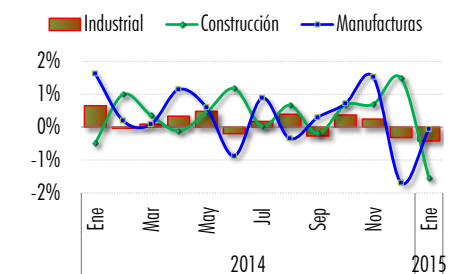
La reducida agilidad de la construcción con un crecimiento de **+4.2% real** (frente al -2.0% en Ene-14 y +6.8% en el mes previo) se explica preponderantemente por el austero dinamismo en la *edificación* con un avance de +6.4% real anual (+10.1% previo), no obstante el acentuado y continuo desplome en las *obras de ingeniería civil* que al retroceder en enero -1.1% real (-2.0% previo), acumula ya 13 meses en recesión o nulo crecimiento; tal sobriedad en el crecimiento se observa, incluso, en el menos relevante de los segmentos, es decir, en los *trabajos especializados para la construcción* que avanzan +2.3% (+6.2% previo).

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 Inverlat 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 Inverlat. 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 emisión(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 Inverlat, 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 consistencia 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Producción Industrial  
Var % real anual



Producción Industrial  
Var % mensual desestacionalizada



### 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

**La recurrente caída de la minería, ahora de -5.9% real anualizado** (-6.2% en el mes previo), se extiende ya por diez meses consecutivos, fuertemente denostada por la *minería petrolera* que al reducirse en -7.5% y sin considerar mayo de 2014, suma ya catorce contracciones consecutivas. Finalmente, **la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas que crece medianamente +3.1% real** (frente al +0.9% en Ene-14 y +2.3% en el mes previo), con un notable crecimiento en la *generación de electricidad* de +5.6% real anual, y un sostenido rimo de avance en el *suministro de agua y gas al consumidor final* con +1.5% de crecimiento real.

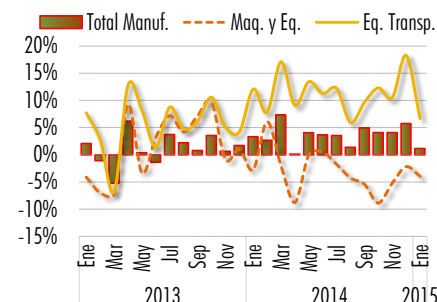
**En el comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial acelera la caída de -0.32% en diciembre de 2014, hasta -0.43% en enero.** Por componentes, la **construcción** retrocede -1.53% frente al mes previo cuando registró +1.48%, las **manufacturas** caen a menor velocidad en -0.6% (-1.69% previo), mientras que la **generación, transmisión y distribución de energía eléctrica agua y gas** desaceleran a +0.36% (+1.70% previo). La **minería**, por su parte, se contrae como de costumbre, ahora en -0.52% (-0.79% previo).

### Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB	Var % anual en Enero		Var % mensual Enero Desestacionalizada	
		2014	2014	2015	2014
<b>Industria Total</b>	100.0	1.1	0.3	0.6	-0.4
<b>Minería</b>	21.7	-0.7	-5.9	-0.8	-0.5
Petróleo y Gas	17.2	-1.7	-7.5	-0.3	-3.3
Minerales no metálicos	2.9	1.5	5.3	-7.8	-1.0
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	6.5	0.9	3.1	-0.6	0.4
Electricidad	5.6	0.9	3.4	-0.7	0.5
Gas y Agua	0.9	1.4	1.5	0.1	0.1
<b>Construcción</b>	21.9	-2.0	4.2	-0.5	-1.5
Edificación	14.6	-2.3	6.4	-0.5	-3.0
Ing. Civil u Obra Pesada	5.0	-4.6	-1.1	-4.0	-1.5
Trabajos Especializados	2.3	6.2	2.3	4.6	0.4
<b>Manufacturas</b>	49.9	3.3	1.2	1.6	-0.1
Alimentos	10.5	0.6	2.3	0.3	1.8
Bebidas y tabaco	2.6	2.7	2.1	3.3	-1.6
Insumos Textiles	0.3	-2.2	-5.2	-0.5	-0.2
Productos Textiles	0.3	-2.2	13.5	5.1	-0.8
Prendas de vestir	1.2	10.1	-2.1	-11.3	6.3
Productos de Cuero	0.4	-3.4	-6.3	0.0	-5.6
Madera	0.5	-15.5	15.6	-1.6	-0.2
Papel	1.0	1.6	5.1	-2.2	0.9
Impresión	0.3	-5.9	9.7	-2.6	3.6
Der. petróleo y carbón	1.7	-3.1	-13.2	-1.5	2.1
Química	5.7	3.0	-8.7	1.4	-5.2
Plástico y Hule	1.5	3.7	-0.4	2.6	-1.8
Minerales no metálicos	2.5	-0.6	4.7	1.2	0.1
Ind. metálicas básicas	3.5	13.6	-4.2	10.9	0.2
Productos metálicos	1.6	-1.8	8.2	0.7	-0.2
Maquinaria y equipo	2.0	-1.8	-4.0	-0.6	1.5
Equipo Cómputo	2.1	5.3	9.7	4.5	1.9
Equipo Gen. Electricidad	1.4	-3.1	5.0	1.5	-3.7
Equipo de Transporte	9.1	12.1	6.7	7.6	1.6
Muebles	0.6	-9.1	9.4	1.0	-6.9
Otras	1.1	0.6	5.8	-5.2	-2.0

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

### Sector Manufacturero Var % real anual



### Sector de la Construcción Var % real anual

