

Actividad Industrial, Febrero

Mensajes Importantes:

- En febrero de 2015 la actividad industrial aumentó **+1.6% real anual (+0.7% en Feb-14)**, por debajo de la cifra esperada para este mes (**+1.9%**), pero con un fuerte en lo relativo a las manufacturas.
- Por componentes, las manufacturas se reactivan con un crecimiento de **+4.0% real anual**, no obstante la construcción avanza débilmente **+1.1%**, luego de registrar una variación anual promedio en los últimos seis meses superior al **+5.0%**. El subsector de energía agua y gas sigue contribuyendo positivamente al sector con **+3.8% real anual de aumento**, mientras la minería acumula su onceava contracción al hilo (**-3.8% real anual**).
- En el comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial repunta de los tropiezos en diciembre y enero pasados hasta **+0.21% en febrero**. Al interior, la construcción cae aceleradamente en febrero **-2.16%**; las manufacturas se fortalecen en **+0.96% (+0.10% en enero)**, mientras que energía, agua y gas desaceleran a **+0.12%**. La minería regresa al terreno del crecimiento con **+1.47% en febrero**.

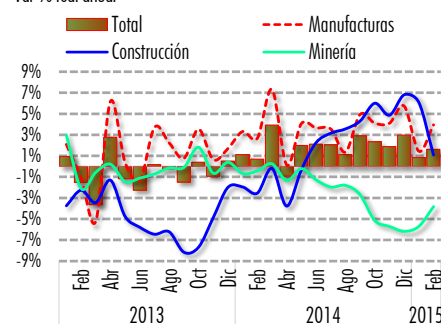
Durante Febrero de 2015, la actividad industrial aumentó, de acuerdo a cifras originales, **+1.6% real anual** (+0.7% en Febrero-14 y +0.8% en el mes previo), cifra menor al +1.9% esperado por el mercado. En el acumulado enero-febrero de 2015, la industria en agregado creció **+1.2%** (+0.9% en el primer bimestre de 2014). Por componentes, de acuerdo a su relevancia de acuerdo al peso dentro de la actividad industrial total, el comportamiento del sector se explica por una fuerte reactivación de las manufacturas —con 50% de peso dentro de la actividad industrial— que generan de **+4.0% real anual de avance** (+2.7% en Febrero-14 y +1.5% en el mes previo); así mismo, el resultado se ve negativamente influido por un sorpresivo y sensiblemente débil avance de la construcción total de **+1.1% real** (-2.5% en Febrero-14 y +6.1% en el mes previo), como resultado del freno en obras de edificación que sólo aumentó **+0.98%** de crecimiento real (+9.1% previo), sumada a la ya usual caída de la minería —acumula con éste once retrocesos en línea— ahora de **-3.8% real** (-0.4% en Febrero-14 y -5.7% en el mes previo) y, finalmente, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas que, no obstante su reducido peso, sigue con buen ritmo de crecimiento generando un avance de **+3.8%** (+0.6% en Febrero-14 y +3.1% en el mes previo). En el acumulado enero-febrero, lidera y mantiene el dinamismo la construcción (+3.6%), seguido por electricidad, gas y agua (+3.4); manufacturas mantiene su distancia (+2.7%), mientras que la minería ya presenta un retroceso de -4.8%.

Hacia el segundo mes del año, destaca el moderado ritmo con el que la actividad industrial se desempeña que, sin embargo, representa un avance superior al de enero pasado, y es sustancialmente mejor al de hace un año. Llama también nuestra atención que en el mes de referencia, la interacción entre las manufacturas y el subsector de la construcción invierten el sentido de su contribución al desempeño agregado de la industria, debido al notable crecimiento en las manufacturas, combinado con un desentonado y lento avance en la construcción, particularmente luego del súbito aletargamiento en la actividad de edificación que aportó un impacto negativamente superior al actual repunte en obras de ingeniería civil; por el lado de las manufacturas, la fabricación de equipos de cómputo, electricidad y de transporte siguen manteniendo con vitalidad al subsector —y a la industria en su conjunto—, ante el constante pero austero crecimiento de las industrias de alimentos, las bebidas, el tabaco, el papel y fabricación de productos metálicos, adicionalmente a al retroceso en la fabricación de insumos textiles, productos textiles y prendas de vestir.

En el comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial repunta de los tropiezos en diciembre y enero pasados, de una cifra previa de **-0.09%** hasta **+0.21%** en

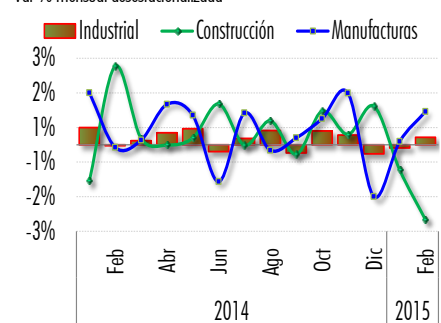
Producción Industrial

Var % real anual



Producción Industrial

Var % mensual desestacionalizado



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 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 recibirían 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 los emisores 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 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 Inverlat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Inverlat 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

febrero. Por componentes, la **construcción** sigue cayendo aceleradamente en febrero registrando -2.16% (-0.72% en enero); las **manufacturas** se fortalecen mejorando en +0.96% (+0.10% en enero), mientras que la **generación, transmisión y distribución de energía eléctrica agua y gas desacelera** hasta +0.12% (+0.40% previo). La **minería**, respecto al mes previo, regresa al terreno del crecimiento con +1.47% en febrero (-0.33% previo).

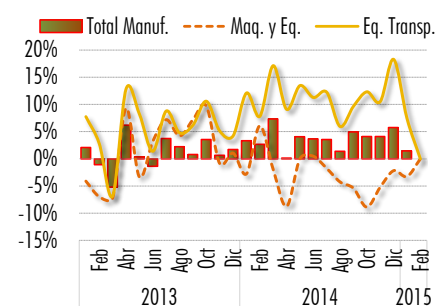
Actividad Industrial por Sector

	Part. % 2014-IV	Febrero (V% real anual)		Acum. Ene-Feb (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
Industria Total	100.0	0.7	1.6	0.9	1.2
Minería	21.7	-0.4	-3.8	-0.5	-4.8
Petróleo y Gas	17.2	-1.4	-4.9	-1.6	-6.3
Otros Minerales	2.9	1.0	5.3	1.3	6.2
Electricidad, Gas y Agua	6.5	0.6	3.8	0.8	3.4
Electricidad	5.6	0.5	4.1	0.7	3.8
Gas y Agua	0.9	1.0	1.6	1.2	1.4
Construcción	21.9	-2.5	1.1	-2.3	3.6
Edificación	14.6	-3.5	1.0	-2.9	5.0
Ing. Civil u Obra Pesada	5.0	-3.6	2.7	-4.1	1.2
Trabajos Especializados	2.3	6.2	-1.5	6.2	0.0
Manufacturas	49.9	2.7	4.0	3.0	2.7
Alimentos	10.5	-0.7	2.8	0.0	2.5
Bebidas y tabaco	2.6	2.0	2.8	2.3	2.9
Insumos Textiles	0.3	-3.9	-5.4	-3.1	-5.3
Productos Textiles	0.3	-3.9	-0.3	-1.3	4.6
Prendas de vestir	1.2	3.9	-3.1	6.8	-3.5
Productos de Cuero	0.4	-4.3	2.5	-3.9	-1.9
Madera	0.5	-2.4	3.3	-9.1	9.5
Papel	1.0	2.1	5.2	1.8	5.1
Impresión	0.3	-3.5	-0.3	-4.7	3.6
Der. petróleo y carbón	1.7	-11.2	-0.9	-6.9	-7.7
Química	5.7	0.7	0.9	1.9	-4.0
Plástico y Hule	1.5	2.9	4.4	3.3	2.5
Minerales no metálicos	2.5	-0.1	4.3	-0.3	4.5
Ind. metálicas básicas	3.5	14.8	-7.5	14.2	-5.6
Productos metálicos	1.6	2.1	7.1	0.1	8.3
Maquinaria y equipo	2.0	2.1	1.5	1.5	-0.8
Equipo Cómputo	2.1	4.4	12.3	4.9	11.5
Equipo Gen. Electricidad	1.4	2.3	5.0	-0.4	5.1
Equipo de Transporte	9.1	7.8	12.2	9.9	9.8
Muebles	0.6	-5.5	7.4	-7.3	8.2
Otras	1.1	7.4	4.6	4.0	4.8

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Sector Manufacturero

Var % real anual



Sector de la Construcción

Var % real anual

