

Actividad Industrial, Marzo

Mensajes Importantes:

- En marzo de 2015 la actividad industrial creció, a tasa anual, al mismo ritmo de febrero alcanzando +1.7% real, por debajo del +1.9% esperado, pero acumulando durante el primer trimestre +1.4% de crecimiento.
- Por subsectores, el impulso lo recibió por parte de la construcción que avanzó +5.2% (+1.2% previo), así como de las manufacturas que moderadamente lograron +3.1% de aumento (+4.2% previo). Energía, gas y agua se mantienen su paso y alcanzan +3.0% de crecimiento (+3.8% previo), mientras la minería, como es ya usual, sigue cayendo y lo hace en marzo en -5.3% real (-4.0% previo).
- En el comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial se mantiene sin cambios respecto a febrero, no obstante destaca la construcción que recupera el liderazgo del sector que perdió debido al bache del mes anterior.

Durante marzo de 2015, de acuerdo a cifras originales, **la actividad industrial aumentó al mismo ritmo de febrero en +1.7% real anual** (+3.9% en marzo de 2014), cifra con la que suma en el primer trimestre **un acumulado de +1.4% real anual de avance**, ligeramente por debajo del +1.9% acumulado en 2014-I.

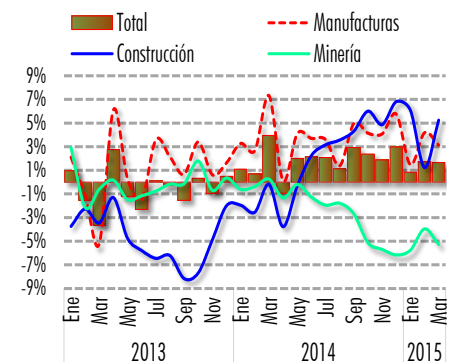
Por componentes y de acuerdo a su dinamismo, destacan los subsectores de la siguiente manera:

El subsector de la construcción que, luego del bache de febrero pasado cuando creció solamente +1.2% real anual, en marzo recupera ampliamente buen trecho de terreno avanzando +5.2% (-0.2% en marzo de 2014), superando así el +4.8% real de variación anual promedio del segundo semestre de 2014, es decir, durante el período más álgido desde 2011. Al interior, en este mes sin duda el subsector recibió el apoyo tanto del renovado segmento de la **edificación** que aumentó +5.9% en su actividad (+0.82% previo), como del sostenido dinamismo de la construcción de **obras de ingeniería civil** que abonaron en marzo +3.5% (+3.7% previo); en menor medida, de acuerdo a su peso dentro del subsector, los **trabajos especializados para la construcción**, no obstante la mala nota previa de -1.0% y sin lograr todavía recuperar el ritmo de 2014, en marzo alcanzan ya +4.9% real anual de crecimiento. De esta manera y con el apoyo de cada uno de sus segmentos, el subsector de la construcción logra durante el primer trimestre del año **un avance acumulado de +4.2% real** respecto al mismo período de 2014.

En segunda posición en este mes se encuentran las manufacturas que, a pesar de la moderación, lograron un +3.1% de avance (+4.2% previo y +7.3% en marzo de 2014); al interior, por su importancia dentro del subsector, destacan los aumentos de **equipo de transporte** en +10.9% real (+13.4% previo), y su sinergia con actividades como de **la industria del plástico y hule** en +9.1% (+3.7% previo), de los **productos metálicos** en +8.7% (+8.5% previo); **equipo de cómputo** es, a la par de equipo de transporte, de los más dinámicos logrando con su +11.5% real de aumento en marzo (+11.9% previo), su séptima tasa anual consecutiva por arriba del +10%. Otros sectores con avances relevantes fueron **muebles** en +13.2% (+7.2% previo), **prendas de vestir** en +4.0% (-5.3% previo), así como **bebidas y tabaco** en +4.0% (+3.5% previo). Los segmentos que no estuvieron a la altura este mes fueron el de las **industrias metálicas básicas** que decrecieron respecto a marzo de 2014 -10.7% real (-6.8% previo y su tercera contracción al hilo), los **productos derivados del petróleo y carbón** igualmente en -9.3% (-0.9% previo), unidos a la **industria química** que se mantuvo prácticamente sin cambio. Así, en el acumulado del primer bimestre, las manufacturas crecen +2.9% real respecto al mismo período de 2014.

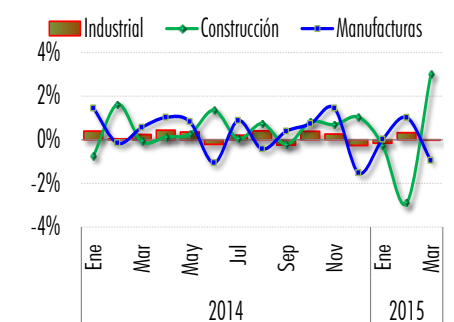
Producción Industrial

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 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 cancelar 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 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 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 perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno 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, directiva, 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 fotocopiar, 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 Canedores 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

La **generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas** mantienen su ritmo de crecimiento alcanzando +3.0% real (+3.8% previo y +5.3% en marzo de 2014), impulsado particularmente por el rubro de **electricidad** en +3.2% (+4.1% previo) y, en menor medida, por el segmento de **agua y gas** en +1.2% (+1.6% previo). En el acumulado enero-marzo, este sector alcanza +3.3% de crecimiento anual. El sector de la **minería**, por su parte, logra ya su vigésimo segundo retroceso consecutivo al caer en marzo -5.3% real (-4.0% previo), cifra con la que en el acumulado enero-marzo, suma -5.0% real de contracción. Al interior, la **minería petrolera** cae -4.8% real (-4.9% previo), pero se ve superada por la **no petrolera** que retrocede -6.9% (+0.4% previo).

En el **comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial se mantiene prácticamente sin cambio al retroceder sólo -0.02% real**, luego de un notable repunte en febrero de +0.32%. Por componentes, la construcción crece fuertemente en marzo registrando +3.0% respecto al mes previo; las manufacturas caen -1.0%, mientras la generación de energía eléctrica, agua y gas se mantiene sin cambio. La minería, por su parte, retrocede en el agregado -1.6%.

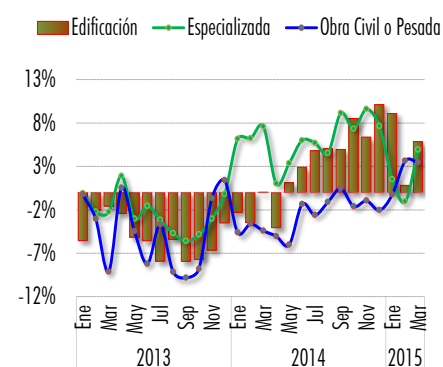
Actividad Industrial por Sector

	Part. % 2014-IV	Marzo (V% real anual)			Acum. Ene-Mar (V% real anual)	
		2014	2015		2014	2015
Industria Total	100.0	3.9	1.7	0	1.9	1.4
Minería	21.7	0.3	-5.3	0	-0.2	-5.0
Petróleo y Gas	17.2	-0.8	-4.8	0	-1.3	-5.8
Otros Minerales	2.9	4.4	-2.1	0	2.6	2.6
Electricidad, Gas y Agua	6.5	5.3	3.0	0	2.2	3.3
Electricidad	5.6	6.0	3.2	0	2.4	3.6
Gas y Agua	0.9	0.9	1.2	0	1.1	1.4
Construcción	21.9	-0.2	5.2	0	-1.6	4.2
Edificación	14.6	0.0	5.9	0	-1.9	5.2
Ing. Civil u Obra Pesada	5.0	-4.4	3.5	0	-4.2	2.3
Trabajos Especializados	2.3	7.6	4.9	0	6.7	1.8
Manufacturas	49.9	7.3	3.1	0	4.5	2.9
Alimentos	10.5	2.8	1.3	0	1.1	2.2
Bebidas y tabaco	2.6	5.0	4.0	0	3.0	3.6
Insumos Textiles	0.3	7.2	-2.2	0	0.5	-4.2
Productos Textiles	0.3	5.9	-1.4	0	1.0	2.9
Prendas de vestir	1.2	7.0	4.0	0	6.8	-1.6
Productos de Cuero	0.4	6.9	1.5	0	-0.9	-0.5
Madera	0.5	9.4	0.0	0	-2.8	5.4
Papel	1.0	5.1	3.9	0	2.9	4.7
Impresión	0.3	-2.4	0.7	0	-3.9	2.8
Der. petróleo y carbón	1.7	3.1	-9.3	0	-3.5	-8.2
Química	5.7	4.3	0.0	0	2.2	-2.4
Plástico y Hule	1.5	11.7	9.1	0	6.0	4.6
Minerales no metálicos	2.5	4.8	3.3	0	1.4	4.0
Ind. metálicas básicas	3.5	16.5	-10.7	0	15.1	-7.3
Productos metálicos	1.6	6.7	8.7	0	1.9	8.8
Maquinaria y equipo	2.0	6.7	3.1	0	0.1	-0.2
Equipo Cómputo	2.1	2.9	11.5	0	4.1	11.3
Equipo Gen. Electricidad	1.4	10.4	3.3	0	3.6	4.8
Equipo de Transporte	9.1	17.2	10.9	0	12.4	10.6
Muebles	0.6	1.0	13.2	0	-4.6	9.8
Otras	1.1	11.0	6.3	0	6.1	4.7

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Sector de la Construcción

Var % real anual



Sector Manufacturero

Var % real anual

