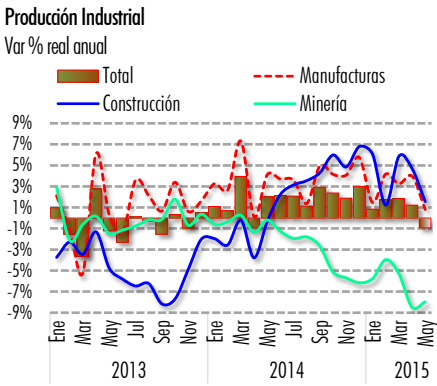


## Actividad Industrial, Mayo

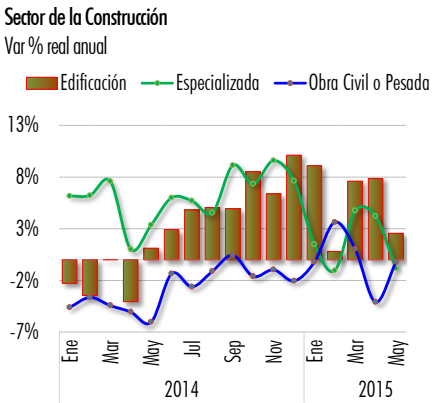
### Mensajes Importantes:

- La actividad industrial durante mayo se contrae en **-0.9% real anual (+2.0% en mayo de 2014)**, reportando el retroceso más severo desde abril de 2014, con lo que medianamente avanza **+0.9%** en lo que va del año.
- El resultado está vinculado con caídas en el mismo período en la actividad industrial de EUA, que afectaron particularmente a las manufacturas mexicanas al reducir su avance a **+0.8% real anual desde un +1.6% en abril**, afectadas por un menor impulso en **equipo de transporte**, y por caídas en **maquinaria y equipo, química e industrias metálicas básicas**.
- La **Construcción** no muestra la solidez acostumbrada y crece en este mes **+1.6%**, ponderado por un mediano impulso en **edificación**, así como por retrocesos en **obras de ingeniería civil y en trabajos especializados para la construcción**.
- La **Minería** retrocede por vigésima cuarta ocasión, ahora en **-8.0%**, y hace sentir el impacto negativo del continuo retroceso en la **extracción de petróleo y gas** que cae **-9.5% real**.
- En el comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial sufre la mayor caída desde abril de 2013, retrocediendo **-0.44%** frente al registro de abril pasado.

La actividad industrial en el mes de mayo reporta un retroceso de **-0.9% real anual (+1.2% en abril y +2.0% en mayo de 2014)**, siendo ésta la contracción más severa desde abril de 2014, impactando en el acumulado de enero a mayo que muestra un avance de **+0.9%** real, frente al **+1.4%** en el mismo período de 2014. Tales resultados se generan por un menor crecimiento tanto en **Manufacturas** de **+0.8%** (**+1.6%** previo), como en **Construcción** de **+1.6%** (**+4.7%** previo). El subsector de **Energía eléctrica, agua y gas** reduce el paso y logra **+1.2%** de avance (**+1.7%** previo), pero continúa aportando al crecimiento a pesar de que registra el menor crecimiento de los últimos seis meses. El subsector de la **Minería**, por su parte, suma en este mes su retroceso número 14 al contraerse **-8.0%**, el segundo mayor retroceso desde agosto de 2013. Si bien los resultados no son positivos de acuerdo a las cifras previamente expuestas, debe considerarse como atenuante el fuerte vínculo de este sector con el ritmo de actividad industrial en Estados Unidos, que por cierto mostró poco impulso en los últimos meses, con variaciones mensuales nulas en febrero y marzo, así como caídas subsecuentes en abril (**-0.5%**) y mayo (**-0.2%**). Además de ello, otro factor determinante en el resultado de mayo es la ausente contribución del subsector de la Minería, particularmente de la extracción de petróleo y gas que suma una caída más al largo período en recesión, y que agrega en este mes el tercer resultado negativo en la minería de minerales metálicos y no metálicos.



Al interior de las **Manufacturas**, los resultados a tasa anual con impactos positivos más relevantes se dieron en la industria de las **bebidas y del tabaco** que aumentó **+5.2%** (**+2.9%** previo), en la **fabricación de productos metálicos** con **+4.0%** (**+9.2%** previo) y en **"otras industrias"** con **+8.1%** de avance (**+2.9%** previo); sin embargo, el poco impulso mostrado en todo el subsector se debe básicamente al reducido nivel de actividad dentro de la **fabricación de equipo de transporte** que creció **+2.3%** (**+12.3%** previo), como también en la **industria alimentaria** que avanzó **+0.8%** (**+1.6%** previo), dos de las ramas de actividad más importantes. Los resultados negativos esta vez estuvieron a cargo de la **industria química** que cayó **-1.6%** (**-0.9%** previo), de las **industrias metálicas básicas** a su vez con **-3.0%** de retroceso (**-4.13%** previo), así como de la **fabricación de maquinaria y equipo** que reportó **-3.3%** (**+4.97%** previo). **En el acumulado enero-mayo**, las manufacturas logran avanzar **+2.7%** real anual, cifra no muy lejana al **+3.5%** en el mismo período de 2014. En el **comparativo mensual desestacionalizado**, las manufacturas caen frente al mes precedente, por segundo mes en el año, perdiendo **-0.95%**, luego del sustantivo avance en abril de **+2.02%**.



### La Construcción no muestra la solidez acostumbrada pues al crecer +1.6% real anual en

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 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 días 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. 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, influyente 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos 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
- Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

mayo, refleja el poco impulso generado a través de la *edificación* que reporta una contribución de +2.6% (+7.9% previo), que se suma a un revés de -0.8% (+4.2% previo) en *trabajos especializados para la construcción*, no obstante la menor caída en las *obras de ingeniería civil y pesada* que alcanza -0.2% (-4.1% previo). **En el acumulado de los cinco primeros meses del año**, la construcción crece +3.9% real, en una dinámica distinta y de mayor fortaleza a la que generó la contracción de -1.8% durante el mismo período de 2014. **En el comparativo mensual desestacionalizado**, la construcción retrocede frente a abril -1.49% real, perdiendo parte de la fortaleza ganada en marzo y abril, pero manteniendo una tendencia al alza de acuerdo al promedio móvil de 3 meses.

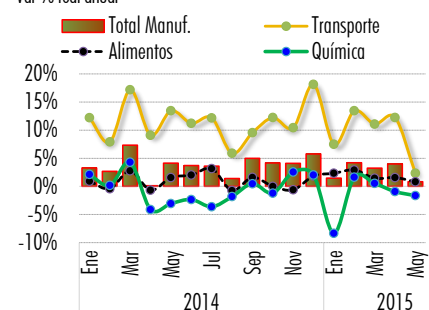
## Actividad Industrial por Sector

	Part. % 2015-I	Mayo (V% real anual)		Acum. Ene-Mayo (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>
<b>Minería</b>	<b>21.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-8.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-6.3</b>
Petróleo y Gas	16.6	0.2	-9.5	-0.8	-7.4
Otros Minerales	2.9	2.2	-0.7	2.3	0.9
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>2.0</b>	<b>2.6</b>
Electricidad	5.7	1.2	1.1	2.2	2.7
Gas y Agua	0.9	1.3	1.7	1.1	1.6
<b>Construcción</b>	<b>21.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.8</b>	<b>3.9</b>
Edificación	14.4	1.1	2.6	-1.7	5.5
Ing. Civil u Obra Pesada	4.7	-6.0	-0.2	-4.8	0.0
Trabajos Especializados	2.3	3.4	-0.8	4.8	1.7
<b>Manufacturas</b>	<b>50.8</b>	<b>4.1</b>	<b>0.8</b>	<b>3.5</b>	<b>2.7</b>
Alimentos	11.1	1.6	0.8	0.8	1.8
Bebidas y tabaco	2.4	5.3	5.2	3.4	3.9
Insumos Textiles	0.3	-7.0	2.5	-3.8	-0.9
Productos Textiles	0.3	-0.8	15.5	-0.1	8.3
Prendas de vestir	1.1	-2.4	3.5	1.0	2.2
Productos de Cuero	0.4	-4.5	2.1	-3.7	1.4
Madera	0.5	2.6	6.7	-1.4	5.8
Papel	1.0	4.7	0.9	2.3	3.8
Impresión	0.3	-5.0	-3.5	-4.0	-0.1
Der. petróleo y carbón	1.6	-6.7	-10.9	-3.6	-9.6
Química	5.6	-3.1	-1.6	-0.1	-1.9
Plástico y Hule	1.5	7.4	-1.3	5.2	3.3
Minerales no metálicos	2.4	1.7	2.1	0.8	3.6
Ind. metálicas básicas	3.4	17.6	-3.0	13.0	-5.5
Productos metálicos	1.6	4.5	4.0	2.6	8.1
Maquinaria y equipo	2.0	4.5	-3.3	-1.9	-0.6
Equipo Cómputo	2.2	4.5	-2.1	3.2	6.8
Equipo Gen. Electricidad	1.5	4.2	6.4	2.5	6.6
Equipo de Transporte	9.9	13.5	2.3	12.0	9.2
Muebles	0.6	-7.8	13.9	-6.3	11.6
Otras	1.1	5.8	8.1	5.6	4.9

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

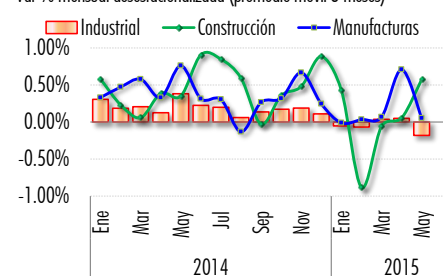
## Sector Manufacturero

Var % real anual



## Producción Industrial

Var % mensual desestacionalizada (promedio móvil 3 meses)



**La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final**, mantiene relativamente estable el ritmo de avance y logra en mayo +1.2% real anual (+1.8% previo), al mismo nivel de un año antes, impulsada principalmente, de acuerdo a su peso, por el segmento de la *electricidad* con +1.1% (+1.6% previo) de crecimiento, añadiendo el avance en el rubro de *Agua y gas* de +1.7% (+1.8% previo). En el acumulado de este año, no obstante, el subsector mejora en +2.6% real respecto al avance en el mismo período de 2014 (+2.0%). Finalmente, el subsector de la **Minería** retrocede por vigésima cuarta ocasión, ahora en -8.0%, dejando sentir el impacto del continuo retroceso principalmente en la *extracción de petróleo y gas* que cae -9.5% real, a la par de los *servicios relacionados con la minería* que reportan -3.5%, que suman en mayo la tercera caída en el segmento de *minerales metálicos y no metálicos*, acumulando el subsector en su conjunto una caída de -6.3%, muy por encima del -0.5% generada durante el período enero-mayo de 2014.