

## Actividad Industrial, Enero-Diciembre de 2015

### Mensajes Importantes:

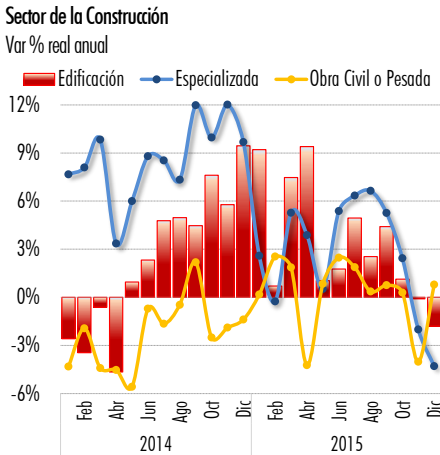
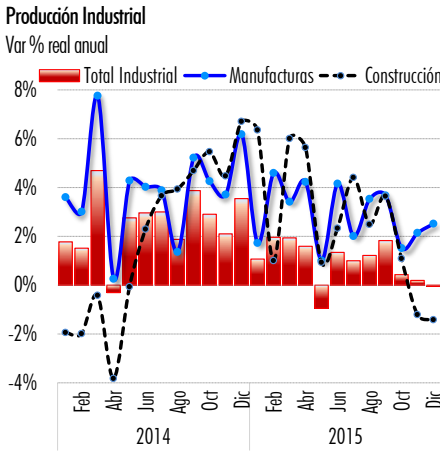
- Con un nulo desempeño en el último bimestre del año, la actividad industrial durante 2015 aumenta +1.0% real (+2.6% en 2014), luego de la pérdida de dinamismo en la construcción que se sumó a la debilidad en las manufacturas de exportación.
- Las manufacturas relativamente recuperan terreno en el acumulado del año, apoyadas por las ramas de transporte, equipo de cómputo, productos metálicos, no obstante terminan detrás del avance en 2014; destaca la contribución en el último mes de los derivados de petróleo y carbón que repuntan después de 14 meses a la baja, fenómeno que no se observó en maquinaria y equipo, rama que acumuló en 2015 ocho meses con retrocesos a tasa anual.
- La construcción cae a tasa anual por segundo mes consecutivo afectada nuevamente por la edificación y sin el apoyo en las obras de ingeniería civil.

**La actividad industrial en México cierra 2015 con un desempeño que va de nulo a negativo**, derivado tanto de la moderada evolución en las manufacturas como también del poco desarrollo de la construcción durante el último trimestre del año. A partir de ello, la producción industrial en 2015 logra crecer +1.0% real comparado con 2014, año en el que avanzó +2.6%. **En el comparativo mensual ajustado por estacionalidad, la industria nacional reporta en diciembre su tercer baja mensual consecutiva cercana al -0.14% real**, derivada de retrocesos respecto del mes anterior en todos los subsectores, excepto en las manufacturas que avanzan +0.33% real mensual.

**Las manufacturas en el mes de diciembre se recuperan relativamente y alcanzan un crecimiento anual de +2.5% real**, apoyadas por las ramas de equipo de transporte (+7.9% y +4.4% previo), equipo de cómputo (+9.3% y +3.2% previo), productos metálicos (+5.7% y +3.1% previo), plástico y hule (+7.3% y +4.6% previo), así como también prendas de vestir (+20.0% y +5.0% previo); destaca el repunte en derivados de petróleo y carbón con +2.6% luego de 14 meses a la baja, mientras que maquinaria y equipo cierra el año con su octavo retroceso anual en 2015, ahora de -2.6% real. En el acumulado de enero a diciembre, las manufacturas crecen +2.9% real, frente a un crecimiento acumulado en 2014 de +3.9%.

**En torno a las manufacturas, el resultado en 2015 estuvo fuertemente vinculado a una menor demanda global de productos semi-manufacturados**, principalmente por parte del sector industrial norteamericano cuya actividad retrocedió durante el último trimestre del año cerca de -0.5% frente al trimestre previo, lo que resulta relevante si consideramos que EUA demandó en 2015 cerca del 80% del total de nuestras exportaciones, mientras que 70% del total exportado correspondió a productos e insumos industriales como los mecánicos, de material eléctrico, de equipo de transporte y de productos minerales (metálicos y combustibles); aunado a esto, al interior de la producción industrial nacional las ramas encargadas de producir tales bienes crecieron en promedio durante el segundo semestre de 2015 en +0.6% real, comparado con el mismo período de 2014, semestre en el que se reportó un avance promedio de +5.3%. Es pertinente notar que el comparativo anterior no muestra en su justa medida el contrastante dinamismo a tasa anual durante el mismo semestre del año, por ejemplo entre las ramas de equipo de transporte (+5.2%) o de equipo eléctrico (+4.3%), frente a otras ramas en aparente recesión como las industrias metálicas básicas (-3.3%) o los derivados del petróleo y carbón (-5.1%).

**La construcción, por su parte, cae a tasa anual por segundo mes consecutivo en una proporción de -1.4% real** (-1.2% previo), afectada nuevamente por la edificación que muestra una baja de -1.8% real (-0.10% previo), en su mayor retroceso desde abril de 2014 y muy alejada de la tasa anual promedio en los 9 primeros meses del año (+4.6% real); **obras de ingeniería civil** repuntan ligeramente en +0.8% real, pero sin la fuerza suficiente para compensar al disminuido sector de edificación. **En el acumulado de enero a diciembre de**



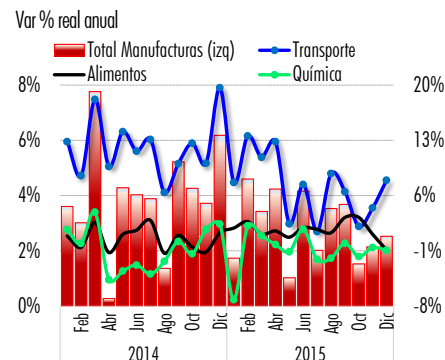
### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González ext. 36760

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 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 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 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

**2015**, la rama agregada de la construcción avanza +2.5% real, comparado con el mismo periodo de 2014 cuando reportó un crecimiento de +2.0% anual. No menos interesante resulta analizar puntualmente a la construcción, cuyo desempeño reciente podría tener varios orígenes: por el lado de la oferta, es posible que el aumento en los precios al productor al interior del sector construcción, uno de los más altos interior del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP), haya restringido en alguna medida el desarrollo de la actividad (4.4% de inflación anual en diciembre, tan sólo por debajo del relativo a la fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo, y productos electrónicos). Por el lado de la demanda, de acuerdo con la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), "la reducción en los ingresos fiscales y el consecuente reajuste a la baja de la inversión pública, generó una desaceleración en la actividad de la industria de la construcción", afectando de manera relevante al segmento no residencial que abarca obras públicas, edificios comerciales y de oficinas, con un peso aproximado de 37% en el gasto de Inversión Fija Bruta (IFB), segmento fuertemente vinculado con la edificación y las obras de ingeniería civil que a su vez representan de forma conjunta 23.3% del total de la producción industrial.

Sector Manufacturero

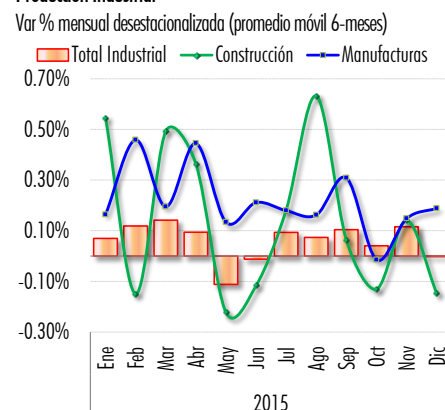


Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2015-III	Diciembre (V% real anual)		Acum. Ene-Dic (V% real anual)		
		2014	2015	2014	2015	
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>3.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>2.6</b>	<b>1.0</b>	
<b>Minería</b>	<b>20.1</b>	<b>-6.1</b>	<b>-4.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>-5.8</b>	
Petróleo y Gas	15.9	-4.6	-3.9	-2.3	-5.8	
Minerales No Metálicos	2.9	-3.4	-2.5	1.6	1.7	
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>7.4</b>	<b>7.8</b>	<b>2.0</b>	<b>8.2</b>	<b>3.8</b>	
Electricidad	6.5	8.8	2.0	9.3	4.1	
Gas y Agua	0.9	1.5	2.3	1.3	2.0	
<b>Construcción</b>	<b>22.3</b>	<b>6.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>	
Edificación	14.8	9.4	-1.8	2.5	3.2	
Ing.Civil u Obra Pesada	4.9	-1.4	0.8	-2.2	0.2	
Trabajos Especializados	2.5	9.7	-4.3	8.6	2.7	
<b>Manufacturas</b>	<b>50.2</b>	<b>6.2</b>	<b>2.5</b>	<b>3.9</b>	<b>2.9</b>	
Alimentos	10.1	1.3	-0.9	0.5	1.6	
Bebidas y tabaco	2.8	10.7	10.2	4.7	5.9	
Insumos Textiles	0.4	-2.1	2.1	-3.1	2.1	
Productos Textiles	0.3	23.0	5.8	6.3	10.1	
Prendas de vestir	1.3	-14.2	20.0	-3.0	7.3	
Productos de Cuero	0.4	4.6	5.2	-1.7	2.2	
Madera	0.5	15.8	-1.6	1.1	3.1	
Papel	1.0	4.7	3.0	3.1	3.2	
Impresión	0.3	4.4	4.6	-2.2	1.1	
Der. petróleo y carbón	1.5	-16.0	2.6	-4.4	-7.7	
Química	5.4	2.4	-1.0	-0.8	-1.0	
Plástico y Hule	1.5	7.5	7.3	5.3	4.7	
Minerales no metálicos	2.6	6.3	4.0	2.0	5.2	
Ind. metálicas básicas	3.4	7.3	-8.5	8.8	-3.8	
Productos metálicos	1.7	12.4	5.7	6.0	5.8	
Maquinaria y equipo	1.9	12.4	-2.6	-0.6	-0.6	
Equipo Cómputo	2.5	13.1	9.3	10.6	6.9	
Equipo Gen. Electricidad	1.6	14.7	7.0	8.5	6.0	
Equipo de Transporte	9.4	19.7	7.9	12.1	7.0	
Muebles	0.6	21.4	-21.4	-1.8	7.9	
Otras	1.1	6.0	5.9	6.4	3.9	

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Producción Industrial



**Electricidad, gas y agua fue el subsector más dinámico durante 2015** con un crecimiento en diciembre de +2.0% real anual y de +3.8% real a lo largo de 2015, mostrando el más fuerte avance acumulado de enero a diciembre en *electricidad* (+4.1%), mientras *gas* y *agua* se mantuvieron constantes en el año con crecimientos cercanos al +2.0% real.