

Actividad Industrial, Junio

Mensajes Importantes:

- La actividad industrial durante junio logra +1.4% de avance real anual, superando la expectativa para este mes de +0.9% anual, y después del retroceso en mayo (-1.0%). Con ello, en el acumulado del primer semestre del año, la industria mexicana crece +1.0% frente al mismo período de 2014.
- En el comparativo mensual desestacionalizado, la producción industrial repunta luego de 3 meses a la baja, y logra el segundo mejor registro en el año de +0.23% por arriba de mayo, con el mejor crecimiento para minería, mientras las manufacturas reportan el menor avance entre los cuatro subsectores.
- Con tales resultados, la perspectiva de crecimiento para la economía nacional toma una mejor forma para el segundo trimestre del año, reformando al mismo tiempo la enorme sensibilidad de ésta ante variaciones en el ritmo de actividad económica en EUA, particularmente en el sector industrial.

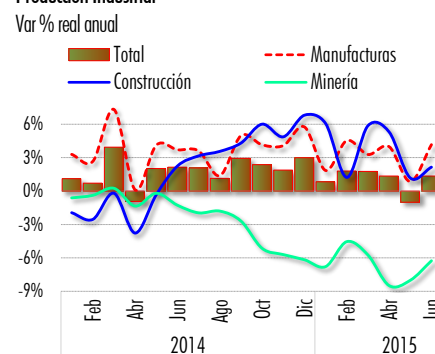
La actividad industrial repuntó de -1.0% en mayo a +1.4% en junio, de acuerdo a su variación real anual con cifras originales (+2.1% en junio de 2014), por arriba del moderado +0.9% real anual esperado precisamente después del retroceso en el mes previo; con este repunte, la actividad industrial en México logra un crecimiento acumulado de enero a junio de +1.0% frente al +1.5% en el mismo período de 2014. En el **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial se reactivó —después de 3 meses de caídas consecutivas— hasta el segundo mejor registro en el año de +0.23%, que no obstante lo mantiene en 2015 todavía con un promedio mensual negativo de -0.02%; dentro del mismo comparativo, las manufacturas registraron el menor avance con +0.11%, mientras la minería logra el mejor resultado entre los cuatro con +1.12% de crecimiento respecto a mayo —por segunda ocasión consecutiva.

El resultado en este mes prudentemente mejora la perspectiva para la economía nacional en el segundo trimestre del año, y ello se deriva del impacto directo provocado por el mayor nivel de demanda originada en el sector industrial de Estados Unidos (EUA) —que en el mismo mes repuntó con +0.3% de avance mensual desestacionalizado, su mejor cifra en lo que va de 2015— de productos semi-manufacturados fabricados en México por ramas tales como *Minerales no metálicos*, las *Industrias metálicas básicas*, la manufactura *Química*, así como también de manufacturas terminadas de ramas como *Maquinaria y equipo*, *Equipo de cómputo*, de *Equipo generador de electricidad*, y de *Equipo de transporte* que incluye la rama aeroespacial; por otro lado, se mantiene en junio el importante incentivo para la industria nacional en la figura de una mayor demanda externa de autos de manufactura mexicana, no sólo por parte de EUA —durante el primer semestre abarcaron el 70.8% del total de las exportaciones— sino también de regiones como Canadá y Europa, que llevó al total de las exportaciones automotrices a un crecimiento de +5.3% anual o niveles récord de 242,720 unidades, es decir, se envía al exterior el 80% del total de la producción nacional. Finalmente, se destaca tangiblemente el efecto de segundo nivel sobre la rama de *Minerales metálicos* y *no metálicos*, originado también por una mayor demanda externa, dado que muestra una sensible respuesta al proveer, por ejemplo, de metales industriales no ferrosos, metales y minerales siderúrgicos, y de minerales no metálicos a las ramas manufactureras nacionales mayormente vinculadas a la exportación de productos industriales.

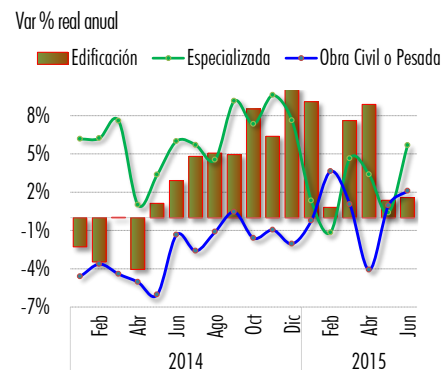
Las manufacturas mostraron un crecimiento anual de +4.2% (+0.9% previo) impulsadas por el fortalecimiento tanto en la producción de *Alimentos* que avanza +1.7% (+1.0% previo), como por el crecimiento en *Minerales no metálicos* +7.5% (+2.3% previo), además de importantes repuntes en la rama *Química* de +1.3% (-2.0% previo), y en *Maquinaria y equipo* de +5.1% (-1.3% previo), sumados todos al fuerte dinamismo hasta hoy provisto por la *Fabricación de equipo de transporte* de +8.4% (+1.9% previo), entre otras. En el acumulado

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 exactitud 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 calificador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa, o de cualquier forma, influyendo 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Producción Industrial



Sector de la Construcción



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

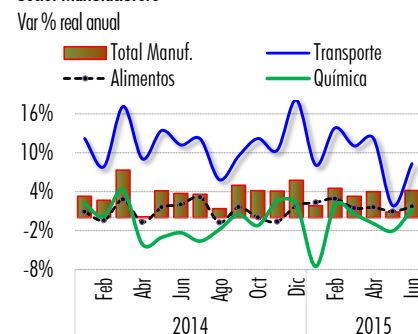
del primer semestre, las ramas que mayor impulso han generado para la industria son: *Equipo de transporte* (+9.2% anual), *Productos metálicos* (+8.5% anual), *Equipo de cómputo* (+6.7% anual), y *Equipo para la generación de electricidad* (+6.9% anual).

Actividad Industrial por Sector

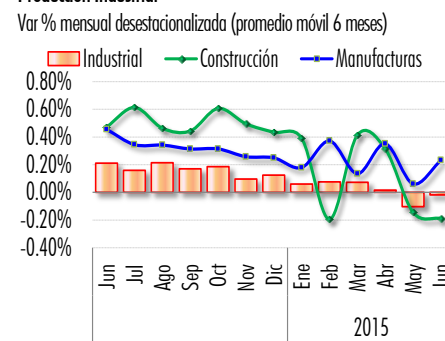
| | Part. % PIB Industrial 2015-I | Junio (V% real anual) | | | Acum. Ene-Jun (V% real anual) | |
|---------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------|--|-------------------------------|-------------|
| | | 2014 | 2015 | | 2014 | 2015 |
| Industria Total | 100.0 | 2.1 | 1.4 | | 1.5 | 1.0 |
| Minería | 21.2 | -1.3 | -6.2 | | -0.6 | -6.6 |
| Petróleo y Gas | 16.6 | -1.6 | -6.8 | | -1.0 | -7.3 |
| Otros Minerales | 2.9 | 1.5 | 3.8 | | 2.2 | -1.1 |
| Electricidad, Gas y Agua | 6.6 | 1.4 | 2.1 | | 1.9 | 2.6 |
| Electricidad | 5.7 | 1.5 | 2.1 | | 2.1 | 2.7 |
| Gas y Agua | 0.9 | 1.1 | 1.9 | | 1.1 | 1.6 |
| Construcción | 21.4 | 2.3 | 2.1 | | -1.1 | 3.6 |
| Edificación | 14.4 | 2.9 | 1.6 | | -1.0 | 4.8 |
| Ing.Civil u Obra Pesada | 4.7 | -1.3 | 2.1 | | -4.2 | 0.5 |
| Trabajos Especializados | 2.3 | 6.0 | 5.7 | | 5.0 | 2.4 |
| Manufacturas | 50.8 | 3.7 | 4.2 | | 3.5 | 3.1 |
| Alimentos | 11.1 | 2.0 | 1.7 | | 1.0 | 1.8 |
| Bebidas y tabaco | 2.4 | 5.3 | 5.1 | | 3.8 | 4.1 |
| Insumos Textiles | 0.3 | -6.3 | 4.9 | | -4.2 | 0.1 |
| Productos Textiles | 0.3 | 9.8 | 14.5 | | 1.4 | 10.4 |
| Prendas de vestir | 1.1 | -3.0 | 3.2 | | 0.3 | 2.5 |
| Productos de Cuero | 0.4 | 1.1 | 5.0 | | -2.9 | 2.1 |
| Madera | 0.5 | 1.2 | 8.6 | | -1.0 | 5.8 |
| Papel | 1.0 | 4.0 | 4.0 | | 2.6 | 3.9 |
| Impresión | 0.3 | -4.7 | 2.0 | | -4.1 | -0.1 |
| Der. petróleo y carbón | 1.6 | -5.9 | -11.9 | | -4.0 | -10.0 |
| Química | 5.6 | -2.3 | 1.3 | | -0.5 | -1.2 |
| Plástico y Hule | 1.5 | 5.4 | 4.0 | | 5.2 | 3.9 |
| Minerales no metálicos | 2.4 | 0.4 | 7.5 | | 0.8 | 4.3 |
| Ind. metálicas básicas | 3.4 | 13.9 | 0.4 | | 13.1 | -4.1 |
| Productos metálicos | 1.6 | 5.8 | 9.1 | | 3.1 | 8.5 |
| Maquinaria y equipo | 2.0 | 5.8 | 5.1 | | -1.5 | 1.3 |
| Equipo Cómputo | 2.2 | 0.3 | 5.1 | | 2.7 | 6.7 |
| Equipo Gen. Electricidad | 1.5 | 5.7 | 8.5 | | 3.0 | 6.9 |
| Equipo de Transporte | 9.9 | 11.2 | 8.4 | | 11.8 | 9.2 |
| Muebles | 0.6 | -7.6 | 22.6 | | -6.5 | 13.6 |
| Otras | 1.1 | 9.0 | 6.4 | | 6.2 | 4.8 |

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Sector Manufacturero



Producción Industrial



El subsector de la construcción avanzó +2.1% tasa anual (+1.2% previo), derivado de una notable mejoría en las *Obras de ingeniería civil* a +2.1% (+1.0% previo), y en menor medida, en el componente de *Edificación* a +1.6% (+1.4% previo); de enero a junio de 2015, la *Edificación* ha crecido +4.8% real frente al mismo período de 2014, mientras que las *Obras de Ingeniería civil* generaron un avance de sólo +0.5%.

Electricidad, agua y gas creció en un año +2.1% (+1.2% previo), con avances equivalentes tanto en *Electricidad* de +2.1% (+1.1% previo), como en *Gas y agua* de +1.9% (+1.7% previo). **La Minería**, por su parte, logra su retroceso número 15 de manera consecutiva ahora de -6.2% (-8.0% previo) con un nuevo caída en *Petróleo y gas* de -6.8% (-9.5% previo), no obstante se destaca que *Minería de metales metálicos y no metálicos* repunta, por primera vez en siete meses, hasta +3.8% (-0.8% previo). En el acumulado enero-junio, el agregado de minería logra se reduce en -6.6% real anual.