

Actividad Industrial, Abril

Mensajes Importantes:

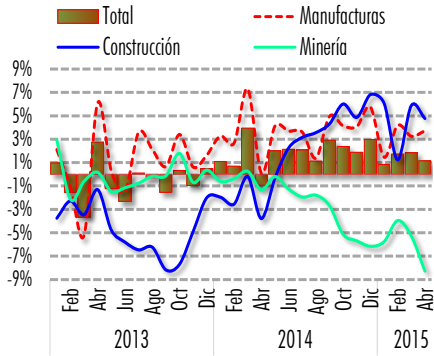
- La actividad industrial en el mes de abril aumentó ligeramente por arriba del nivel esperado, alcanzando +1.1% real anual.
- Por grandes subsectores, con sostenida fortaleza la construcción crece +4.8% real anual, acoplándose a la asimétrica agilidad en las manufacturas que aumentan +3.7%, un tanto contrarrestados coyunturalmente por el subsector de electricidad, agua y gas que sólo logra +1.7% real de crecimiento.
- La minería, al generar un repliegue histórico de -8.3%, muestra su sensible importancia para la actividad industrial y la economía en su conjunto.
- En la coyuntura, la perspectiva del sector industrial queda supeditada al robustecimiento de las manufacturas —el subsector de mayor potencial en la actualidad— oportunamente tomando ventaja del renovado impulso de la economía norteamericana.

En el mes de abril, de acuerdo a cifras originales, la actividad industrial aumentó ligeramente por arriba del nivel esperado, alcanzando +1.1% real anual (+1.8% previo y -0.9% en abril de 2014), resultado con el que mantiene relativamente estable los niveles de avance acumulados, lo mismo hasta marzo como hasta abril, en una figura alrededor de +1.4% real —respecto de períodos similares en 2014. Por grandes subsectores, el resultado, objeto de nuestro análisis, es producto tanto de la sostenida fortaleza en la **construcción** que en abril alcanza +4.8% real anual de crecimiento (+5.9% previo y -3.8% en abril de 2014), como también de una asimétrica agilidad en las **manufacturas** que arroja +3.7% de avance (+3.3% previo y +0.1% en abril de 2014), un tanto contrarrestados por una coyunturalmente debilitada evolución en la **generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas** que sólo aumenta +1.7% real (+2.9% previo y +2.3% en abril de 2014); **la minería a su vez**, no obstante el endémico debilitamiento del subsector que se ha extendido por más de dos años, al alcanzar un nivel histórico de repliegue en abril de -8.3%, **muestra su sensible importancia para la actividad industrial y la economía en su conjunto** —sin considerar por ahora el tema de finanzas públicas—, no sólo por su peso específico equivalente a 1/5 del total industrial, sino también por la interacción con otros subsectores de relevancia como el de **suministro de gas**, las **manufacturas química** y de los **derivados de petróleo y carbón**, o en casos extremos, con **obras de ingeniería civil y pesada**, todos ellos con severos retrocesos y sólo, en el mejor de los casos, un apocado avance. En la coyuntura actual, **será imprescindible que las manufacturas tomen ventaja de las nuevas señales de impulso de la economía norteamericana, sumando más subsectores al estimulado dinamismo en el ámbito automotriz de exportación**, para con ello generar una mayor correspondencia con el subsector de la construcción, el otro componente fundamental de la actividad industrial.

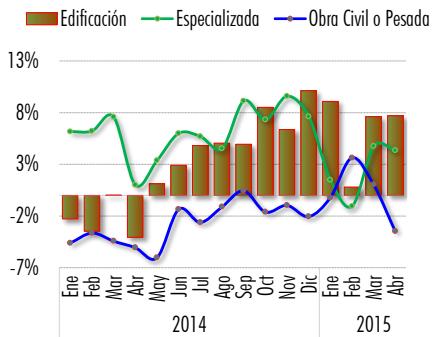
Al interior de la **construcción**, la fortaleza en este sector sigue latente, particularmente por el impulso que le aportan las obras de **edificación** que, en el mes de análisis, presenta un crecimiento real anual marginalmente superior al de marzo pasado, alcanzando +7.7% de crecimiento real anual (+7.61% previo), nivel que de no ser por el tropiezo en las **obras de ingeniería civil** de -3.5%, habría posibilitado el regreso de la construcción a los niveles máximos de finales de 2014; los trabajos especializados, a pesar de su baja ponderación dentro de la producción industrial, se mantienen en un destacado nivel por dos meses consecutivos superior al +4.0% real. Durante el primer cuatrimestre, sin duda, el apoyo del subsector de edificación ha sido fundamental, pues con éste ha logrado un avance de +4.5% que mucho se aleja del -2.1% sobrellevado durante el mismo período un año atrás.

Dentro de las **manufacturas**, el +3.7% real anual de avance es consecuencia directa del resultado en uno de sus pilares estructurales, a decir, el de **equipo de transporte**, que con su

Producción Industrial
Var % real anual



Sector de la Construcción
Var % real anual



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 Investita 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 Investita. 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 acciones(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 Investita, 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. 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 Investita o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investita puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investita 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 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 Investita, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investita Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canadenses Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

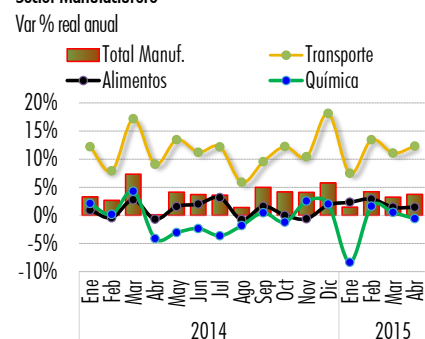
- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

casi 10% de participación en el total de la producción industrial, consigue superarse en +12.3% real anual, fuertemente vinculado al dinamismo mostrado por sector automotriz en por lo menos el último año; el sector de los *alimentos* —primero en importancia dentro de las manufacturas con 11% del total industrial— crece medianamente al mismo nivel de marzo en +1.4%, pero contribuye, aun en esos términos, lo suficiente para contrarrestar la caída en el subsector de la *química*, que permanece impasible por cuarto mes consecutivo al caer -0.6%. Otros crecimientos relevantes pero de mucha menor contribución, se dieron en los siguientes subsectores: *muebles* (+17.6%), *equipo para la generación de electricidad* (+11.0%), *prendas de vestir* (+13.0%), así como en productos *textiles* (+12.9%); con bajas notables y de relativa importancia estuvieron: industrias *metálicas básicas* (-5.0%), *impresión* (-7.9%) y, naturalmente, los derivados del petróleo y el carbón (-12.0%). En el **acumulado del primer cuatrimestre del año**, las manufacturas reportan un avance de +3.2% real, cifra que se antoja limitada por la actual coyuntura de depreciación del peso en el espacio de las manufacturas de exportación, pero con optimismo al mismo tiempo se espera recobre vigor por los crecientes niveles de actividad de la economía norteamericana.

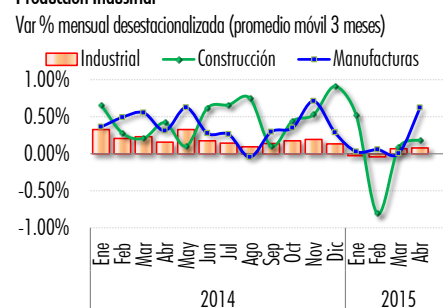
El sector de la *minería*, por su parte, logra un histórico retroceso al caer en abril -8.3% real anual (-5.3% previo y -1.3% en abril de 2014), cifra con la que en el acumulado Enero-Abril respecto al mismo período de 2014, suma ya -5.8% de contracción en términos reales. Al interior, la *minería petrolera* cae -10.1% real (-4.8% previo), superando otra más en la *minería no petrolera* que retrocede -1.1% (-6.9% previo).

En el **comparativo mensual desestacionalizado**, la **actividad industrial se mantiene prácticamente sin cambio respecto a marzo al retroceder sólo -0.10% real**, pero revierte negativamente la tendencia positiva de febrero y marzo. Por componentes, la **construcción** desacelera notablemente en abril respecto a marzo registrando únicamente +0.12% de aumento (+3.47% previo); sin embargo, las **manufacturas** repuntan en +1.98% (-1.19% previo), mientras el subsector **de energía eléctrica, agua y gas** ahonda la caída retrocediendo -0.20% en abril (-0.02% previo). La **minería**, por su parte, complica su ya crítica situación cayendo -3.57% (-2.01% previo).

Sector Manufacturero



Producción Industrial



Actividad Industrial por Sector

	Part. % 2015-I	Abril (V% real anual)		Acum. Ene-Abr (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
Industria Total	100.0	-0.9	1.1	1.2	1.4
Minería	21.2	-1.3	-8.3	-0.5	-5.8
Petróleo y Gas	16.6	-0.5	-10.1	-1.1	-6.9
Otros Minerales	2.9	1.7	-0.4	2.4	1.8
Electricidad, Gas y Agua	6.6	2.3	1.7	2.2	2.9
Electricidad	5.7	2.5	1.7	2.4	3.1
Gas y Agua	0.9	0.9	1.4	1.1	1.4
Construcción	21.4	-3.8	4.8	-2.1	4.5
Edificación	14.4	-4.0	7.7	-2.5	6.3
Ing. Civil u Obra Pesada	4.7	-5.0	-3.5	-4.4	0.2
Trabajos Especializados	2.3	1.0	4.4	5.2	2.4
Manufacturas	50.8	0.1	3.7	3.3	3.2
Alimentos	11.1	-0.7	1.4	0.7	2.0
Bebidas y tabaco	2.4	2.6	1.9	2.9	3.3
Insumos Textiles	0.3	-12.3	5.9	-2.9	-1.8
Productos Textiles	0.3	-2.8	12.9	0.0	5.7
Prendas de vestir	1.1	-10.5	13.0	2.0	1.6
Productos de Cuero	0.4	-10.8	6.2	-3.5	1.1
Madera	0.5	-1.7	3.1	-2.5	5.3
Papel	1.0	-1.9	4.2	1.7	4.6
Impresión	0.3	-3.3	-7.9	-3.7	0.0
Der. petróleo y carbón	1.6	-0.4	-12.0	-2.7	-9.3
Química	5.6	-4.1	-0.6	0.6	-1.8
Plástico y Hule	1.5	0.6	3.8	4.6	4.5
Minerales no metálicos	2.4	-1.7	3.8	0.6	4.0
Ind. metálicas básicas	3.4	2.5	-5.0	11.8	-6.3
Productos metálicos	1.6	2.4	7.7	2.1	8.8
Maquinaria y equipo	2.0	2.4	2.7	-2.4	-0.4
Equipo Cómputo	2.2	-0.8	4.9	2.8	9.4
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-2.5	11.0	2.0	6.4
Equipo de Transporte	9.9	9.1	12.3	11.6	11.1
Muebles	0.6	-9.7	17.6	-5.9	11.8
Otras	1.1	4.3	4.3	5.6	4.4

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.