

Producción Industrial en Septiembre

Mensajes Importantes:

- **La producción industrial aumentó 2.4% real anual en septiembre, ubicándose por debajo del incremento de agosto (3.4%) y de lo previsto por el mercado (3.0%).**
- **Las manufacturas bajaron su ritmo de crecimiento en 14 de 21 ramas, incluso en aquellas relacionadas con el sector automotriz.**
- **La construcción mantuvo un débil desempeño, lo que coadyuvó a que la cifra de dinamismo del sector secundario también se desacelerara.**
- **Con cifras desestacionalizadas, la industria total se expandió 0.87% real respecto al mes de agosto (vs. -0.77% previo).**

En septiembre, el índice total de **actividad industrial** mostró un crecimiento de 2.4% a tasa real anual, menor al avance de 3.0% esperado por el mercado y al incremento de 3.9% del mismo mes del año pasado. Este resultado es el menos dinámico desde abril de 2011, cuando se observaron afectaciones en la industria a nivel global frente al sismo y posterior tsunami en Japón durante marzo de ese año.

El sector de **manufacturas** creció 2.5% real anual, un aumento menor al previo de 4.1%. Es importante hacer notar que la producción de equipo de transporte redujo su dinamismo notablemente. Dado su elevado peso en el total de la industria (12.7%), la evolución de esta rama resulta fundamental. En este sentido, el comportamiento del sector automotriz sigue siendo la columna vertebral de éste y otros subsectores relacionados. Los componentes que mostraron un mayor dinamismo fueron: madera (+20.8%); plástico y hule (7.0%); muebles (+7.0%); equipo para generación de electricidad (+6.9%), entre otros. En contraste, de las 8 ramas que presentaron cifras negativas (de 21 en total), las más relevantes fueron: impresión (-6.0%); equipo de cómputo (-4.8%); productos de cuero (-3.2%), y prendas de vestir (-2.5%).

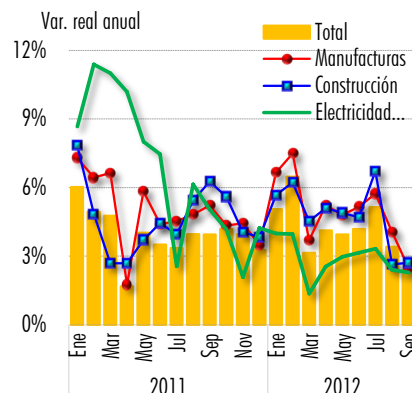
Por su parte, la industria de la **construcción** mostró un crecimiento de 2.7%, ligeramente por arriba del incremento previo de 2.6%. Al interior de este sector, la edificación aumentó 3.3% real anual, mientras que la ingeniería civil u obra pesada y los trabajos especializados se expandieron 1.7% y 3.2% real anual, respectivamente. La desaceleración de este componente es relevante dado el ritmo de crecimiento de meses anteriores y la solidez que, hasta el momento, ha reflejado el mercado interno.

La generación de **electricidad, gas y agua** aumentó 2.3% real anual durante septiembre (vs. 2.4% previo). Por su parte, la **minería** se desaceleró de 2.3% a 1.6%, pero acumuló 4 meses consecutivos en terreno positivo. A su interior, la extracción de petróleo y gas subió 0.7% real anual y el resto se expandió 5.1% real anual.

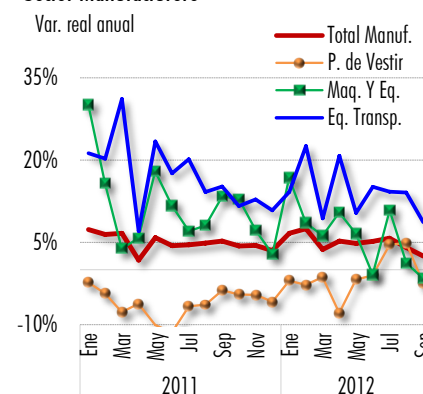
Con cifras desestacionalizadas, la producción industrial de septiembre registró un aumento de 0.87% respecto al mes de agosto. A su interior, la construcción y las manufacturas presentaron alzas de 1.13% y 1.60%, respectivamente.

El desempeño de la actividad industrial en el noveno mes del año tiene una lectura ligeramente negativa, al mostrar una baja relevante en su ritmo de crecimiento, aunque la coyuntura esperada para la actividad económica en lo que falta del segundo semestre continúa siendo positiva. Por su parte, de acuerdo al último reporte de la

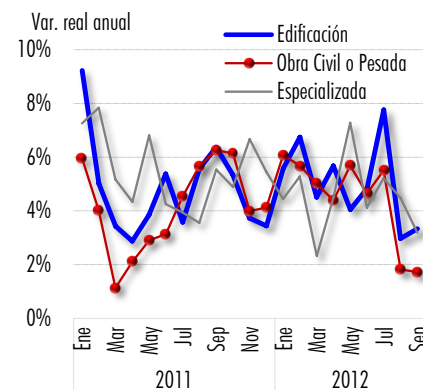
Gráfica 1
Evolución de la Producción Industrial



Gráfica 2
Sector Manufacturero



Gráfica 3
Sector de la Construcción



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 con tenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de una 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. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las 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 osentividad 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. Algunos de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directriz, 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 y Planeación Estratégica 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) de octubre, la producción automotriz tuvo un repunte importante, por lo que ello podría reflejarse en un mejor comportamiento de las ramas relacionadas con el sector en el comienzo del último trimestre del año.

Como hemos destacado en reportes previos, persiste una relación muy estrecha entre el sector productivo de EUA y el de México, en particular entre sus sectores manufactureros. Al respecto, la expansión anual de la industria de EUA en septiembre fue de 2.8% anual (vs. 2.6% previo) y el de las manufacturas de 3.2% (vs. 3.8% previo); en términos mensuales ambos se expandieron en 0.4% y 0.2%, respectivamente.

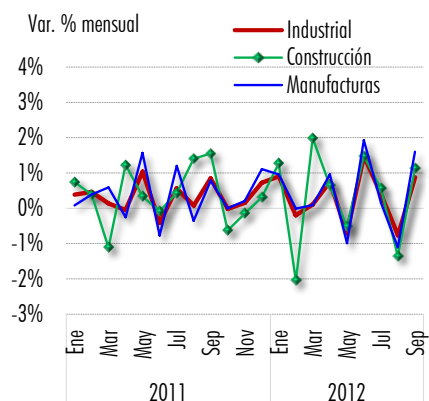
El agregado del sector industrial representa cerca del 30% del total de la actividad económica en México, por lo que en la medida que su comportamiento favorable pueda sostenerse, coadyuvará a mantener un dinamismo positivo en toda la actividad económica durante el presente año.

Actividad Industrial por Sector

| | Part. % | Sep. (V% real anual) | | Ene-Sep (V% real anual) | | |
|--------------------------------|--------------|----------------------|------------|-------------------------|------------|--|
| | | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | |
| Industria Total | 100.0 | 3.9 | 2.4 | 4.0 | 4.2 | |
| Minería | 15.2 | -3.8 | 1.6 | -1.9 | 0.8 | |
| Petróleo y Gas | 12.0 | -5.7 | 0.7 | -2.3 | -1.4 | |
| Electricidad, Gas v ... | 4.9 | 5.0 | 2.3 | 7.6 | 2.9 | |
| Construcción | 21.2 | 6.3 | 2.7 | 4.6 | 4.8 | |
| Edificación | 11.6 | 6.4 | 3.3 | 5.0 | 5.0 | |
| Inq.Civil u Obra Pesada | 7.9 | 6.3 | 1.7 | 3.9 | 4.5 | |
| Trabajos Especializados | 1.6 | 5.5 | 3.2 | 5.4 | 4.5 | |
| Manufacturas | 58.7 | 5.2 | 2.5 | 5.2 | 5.0 | |
| Alimentos | 12.1 | 3.4 | 0.3 | 1.7 | 1.6 | |
| Bebidas y tabaco | 3.9 | 3.7 | -0.6 | 6.0 | 1.4 | |
| Insumos Textiles | 0.5 | -3.2 | 0.1 | -5.2 | 1.9 | |
| Productos Textiles | 0.2 | -1.6 | -1.7 | -0.7 | -1.1 | |
| Prendas de vestir | 1.2 | -3.8 | -2.5 | -6.7 | -1.1 | |
| Productos de Cuero | 0.7 | 0.1 | -3.2 | -1.6 | 4.1 | |
| Madera | 0.7 | 23.3 | 20.8 | 7.8 | 9.2 | |
| Papel | 1.3 | -4.0 | 2.5 | -1.2 | 4.3 | |
| Impresión | 0.6 | 9.8 | -6.0 | -0.9 | 8.2 | |
| Der. petróleo y carbón | 1.5 | -8.9 | 0.7 | -7.1 | 1.9 | |
| Química | 5.2 | 3.5 | -0.8 | 0.6 | -0.2 | |
| Plástico y Hule | 1.7 | 7.5 | 7.0 | 7.0 | 9.0 | |
| Minerales no metálicos | 3.7 | 3.3 | 2.9 | 4.4 | 2.7 | |
| Ind. metálicas básicas | 3.1 | 4.9 | 2.8 | 2.9 | 4.4 | |
| Productos metálicos | 2.0 | 10.1 | 3.2 | 8.6 | 8.4 | |
| Maquinaria y equipo | 1.7 | 13.3 | -1.6 | 12.0 | 5.9 | |
| Equipo Cómputo | 2.3 | 0.9 | -4.8 | 5.1 | -1.8 | |
| Equipo Gen. Electricidad | 1.8 | -3.4 | 6.9 | -0.4 | 3.4 | |
| Equipo de Transporte | 12.7 | 15.1 | 8.6 | 18.8 | 14.1 | |
| Muebles | 0.6 | -10.6 | 7.0 | -4.7 | 17.8 | |

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Gráfica 4
Cifras Desestacionalizadas



Gráfica 5
Producción Industrial: México – Estados Unidos.

