

Producción industrial en octubre

• Emilio Diez De Sollano Obeid 5123-2686
ediez@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

- **En octubre la actividad industrial aumentó 0.1% anual y 0.5% mensual.**
- **Las manufacturas aceleraron su ritmo de expansión, manteniéndose como el motor de la actividad industrial. No obstante, en noviembre podrían presentar cierta debilidad ante la caída en la producción automotriz registrada por la AMIA.**
- **La construcción sigue sin mostrar signos de recuperación. Esperamos que el aumento en la inversión en infraestructura pública en 2014 mitigue la contracción que ha experimentado este sector, por lo menos en cuanto a las sub-ramas de ingeniería civil y obra pesada se refiere.**

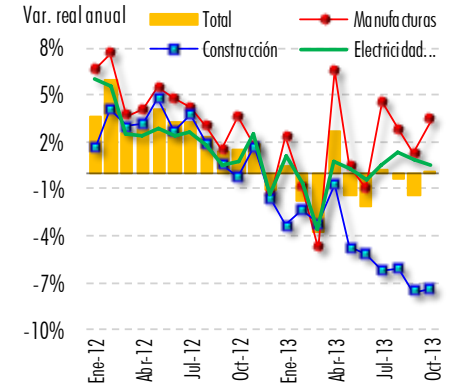
La actividad industrial aumentó 0.1% real anual en octubre, por encima de los estimados del consenso (-0.2%) y recuperándose de la caída de 1.4% anual registrada en septiembre. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial aumentó 0.5% mensual (0.3% esperado y -0.7% previo). Cabe destacar que las cifras de septiembre fueron revisadas al alza (de -1.6% a -1.4% para el crecimiento anual y de -1.2% a -0.7% mensual ajustado por estacionalidad).

Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria en el PIB 3T13 (casi 50% del total), avanzaron un sólido 3.5% real anual en octubre, gracias al buen desempeño de sus subdivisiones más relevantes. La industria alimentaria (10.2% del total) avanzó 0.8% real anual, la manufactura de equipo de transporte (8.4% del total) se incrementó 11.3% real anual, la industria química (5.8% del total) avanzó 3.3% real anual y la industria de metales básicos (3.3% del total) presentó un aumento real anual de 2.2%. Las manufacturas en su conjunto incrementaron su ritmo de expansión anual en octubre, desde el 1.3% real anual en septiembre. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el sector manufacturero aumentó 1.03% mensual. Como lo anticipamos a partir de los datos de la AMIA de octubre, el avance en la manufactura se vio sustentado por la producción de equipo de transporte. No obstante, para noviembre éste podría no ser el caso dado el débil dato de producción automotriz que se dio a conocer esta misma semana. Sin embargo, mantenemos una perspectiva positiva para el sector ante la recuperación económica de EUA.

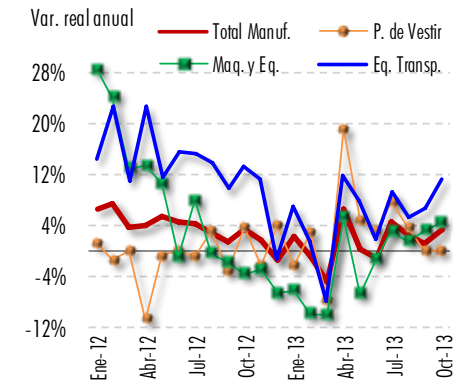
Por su parte, la construcción, con una ponderación de casi 22% de la actividad industrial del PIB 3T13, registró un nuevo retroceso de 7.4% real anual (-8.3% en septiembre). A su interior, los rubros de edificación, ingeniería civil u obra pesada y trabajos especializados reportaron contracciones de 7.9%, 7.2% y 4.0%, respectivamente (-8.7%, -8.5% y -5.5% previos). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la construcción cayó 0.94% mensual (-1.14% previo), lo que indica que a pesar de que la base de comparación anual es desfavorable, estructuralmente el gasto en construcción sigue sin mostrar signos de recuperación. Esperamos que el aumento en la inversión en infraestructura pública en 2014 mitigue la contracción que ha experimentado este sector, por lo menos en cuanto a las sub-ramas de ingeniería civil y obra pesada se refiere.

La minería, que representa alrededor de 20% de la actividad industrial del PIB 3T13, aumentó 0.5% anual (-1.3% previo). A su interior, la extracción de petróleo y gas se incrementó 1.2% anual y la de otros minerales cayó en 0.1%. La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (*utilities*) aumentó 0.5% real anual. Usando cifras ajustadas por

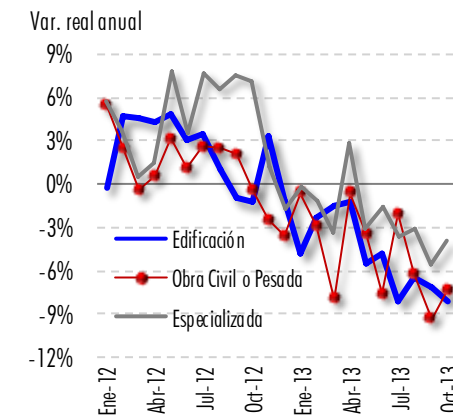
Producción Industrial



Sector Manufacturero



Sector Construcción



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen 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 Investitur 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 valores, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Investitur. 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 emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. 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 Investitur, 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 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 Investitur o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investitur pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitur 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 Investitur, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitur 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

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx

Producción Industrial en Septiembre

estacionalidad, la minería avanzó 0.67% mensual y los *utilities* cayeron marginalmente 0.05%.

Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Octubre (V% real anual)		Ene-Oct (V% real anual)	
		2012	2013	2012	2013
Industria Total	100.0	1.5	0.1	3.0	-0.7
Minería	22.2	-1.1	0.5	0.8	-1.7
Petróleo y Gas	17.9	-1.5	1.2	-0.9	-1.0
Otros Minerales	4.3	4.5	-0.1	10.4	-2.4
Electricidad, Gas y Agua	6.8	0.7	0.5	2.7	0.1
Electricidad	5.9	0.5	0.5	2.8	0.0
Gas y Agua	0.9	1.8	0.4	1.7	0.5
Construcción	21.5	-0.3	-7.4	2.5	-4.8
Edificación	14.0	-1.3	-7.9	2.3	-5.1
Ing. Civil u Obra Pesada	5.2	-0.3	-7.2	1.9	-4.9
Trabajos Especializados	2.3	7.1	-4.0	5.2	-2.4
Manufacturas	49.5	3.7	3.5	4.5	1.5
Alimentos	10.2	0.5	0.8	1.7	0.6
Bebidas y tabaco	2.6	0.3	3.5	2.0	1.5
Insumos Textiles	0.4	7.1	-7.7	3.2	-2.8
Productos Textiles	0.3	7.1	-1.0	0.9	4.9
Prendas de vestir	1.3	3.7	0.1	-0.9	3.0
Productos de Cuero	0.4	7.1	4.5	3.3	0.6
Madera	0.5	47.7	-8.1	13.3	-1.6
Papel	1.0	8.0	-0.5	4.5	2.4
Impresión	0.4	-5.8	0.8	0.5	-8.6
Der. petróleo y carbón	1.8	-1.8	6.8	1.5	2.7
Química	5.8	3.6	3.3	-1.0	0.6
Plástico y Hule	1.5	11.5	-0.8	11.1	-0.8
Minerales no metálicos	2.5	2.6	-4.0	3.0	-2.6
Ind. metálicas básicas	3.3	0.3	2.2	2.0	-0.6
Productos metálicos	1.7	2.4	1.3	6.8	0.4
Maquinaria y equipo	2.1	-3.5	4.6	8.2	-1.7
Equipo Cómputo	2.4	-2.0	11.6	3.8	15.1
Equipo Gen. Electricidad	1.5	4.8	-5.0	2.3	-2.5
Equipo de Transporte	8.4	13.2	11.3	14.7	5.4
Muebles	0.6	-6.7	4.0	8.8	-7.7
Otras	1.0	-0.1	7.9	3.2	-0.6

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.