

Producción Industrial en Septiembre

Mensajes Importantes:

- En septiembre continuó el deterioro en las cifras de producción industrial, con caídas marcadas en sus principales componentes.
- La actividad industrial se contrajo 1.6% anual en septiembre y cayó 1.15% mensual usando cifras ajustadas por estacionalidad.
- El sector manufacturero avanzó 1.2% anual, pero cayó 1.07% mensual usando cifras ajustadas por estacionalidad.
- La construcción registró su peor caída anual (-8.3%) desde abril de 2009. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, cayó 1.45% mensual.
- Esperamos que el gasto en construcción se estabilice durante los próximos meses y que las industrias relacionadas con el sector exportador le brinden sustento a la actividad industrial.

La **actividad industrial** se contrajo 1.6% real anual en septiembre, cifra muy por debajo del -0.5% que esperaba el consenso y acentuando la caída a tasa anual que se registró en agosto (-0.7%). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial cayó 1.15% respecto a agosto.

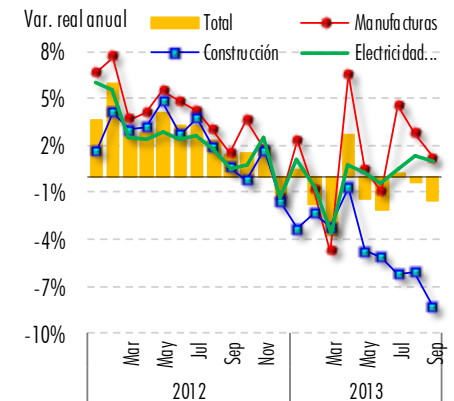
De las cuatro grandes divisiones industriales, las **manufacturas**, que son el componente de mayor ponderación (casi 50% del total), avanzaron 1.2% real anual en septiembre. De los 21 subsectores manufactureros, sobresalieron por su mayor tasa de crecimiento real anual: equipo de cómputo (13.7%), equipo de transporte (7.2%) y maquinaria y equipo (6.9%). Por el contrario, las actividades que presentaron un retroceso más significativo fueron: madera (-14.0%), muebles (-8.3%) y minerales no metálicos (-7.4%). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las manufacturas descendieron 1.07% respecto a agosto.

Por su parte, la **construcción**, con una ponderación de casi 22%, registró un retroceso significativo de -8.3% anual, profundizando su contracción desde el -6.1% registrado en agosto. Esta tasa es la menor desde abril de 2009. A su interior, los rubros de edificación, ingeniería civil u obra pesada y trabajos especializados reportaron contracciones de 8.7%, 8.5% y 5.5%, respectivamente. Además de un menor crecimiento económico, este débil desempeño puede explicarse parcialmente por la celeridad en diversas obras públicas el año pasado, dada la cercanía del término de la administración pública anterior, lo que aumentó la base de comparación. Asimismo, la regularización en el gasto corriente todavía no parece permear hacia las cifra de construcción. También parece resentirse un impacto negativo por los problemas que atraviesa el sector desarrollador de vivienda. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la construcción cayó 1.45% respecto a agosto, lo que indica que a pesar de que la base de comparación anual es desfavorable, estructuralmente el gasto en este sector sigue sin mostrar signos de recuperación.

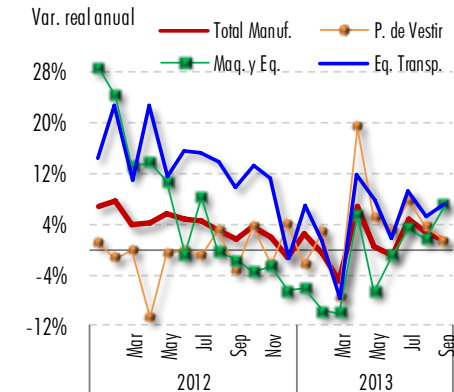
Respecto a los dos componentes restantes, la generación de **electricidad, gas y agua** registró una expansión de 1.0% anual, mientras que la **minería** cayó 1.2% anual. A su interior, la extracción de petróleo y gas bajó 0.5% y la de otros minerales lo hizo en 3.2%. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la generación de electricidad, gas y agua cayó 0.67% mensual y la minería avanzó 0.23%.

El **desempeño de la actividad industrial en septiembre fue negativo**. El sector de la construcción sigue mostrando descensos (tanto mensuales como anuales), lo que podría

Gráfica 1
Producción Industrial



Gráfica 2
Sector Manufacturero



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 Investit 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 Investit. 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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

estudeco@scotiab.com.mx

implicar una mayor desaceleración económica en caso de que no repunte durante los próximos meses. Por otro lado, la lectura de las manufacturas fue mixta, ya que gracias a la base de comparación anual éstas se vieron favorecidas, pero en su comparación mensual éstas cayeron respecto a agosto. Es muy probable que conforme la economía de EUA gane tracción, las industrias manufactureras relacionadas con el sector exportador brinden soporte a la actividad industrial en su conjunto. A este respecto, anticipamos que los datos positivos de producción y exportaciones de autos de octubre impacten positivamente a la actividad industrial de dicho mes.

Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Septiembre (V% real anual)		Ene-Sep (V% real anual)		
		2012	2013	2012	2013	
Industria Total	100.0	1.4	-1.6	3.2	-0.9	
Minería	22.6	2.4	-1.2	1.0	-1.9	
Petróleo y Gas	18.1	1.4	-0.5	-0.8	-1.3	
Otros Minerales	4.5	6.3	-3.2	11.1	-2.6	
Electricidad, Gas y Agua	6.0	0.5	1.0	2.9	0.1	
Electricidad	5.1	0.3	1.1	3.1	0.0	
Gas y Agua	0.9	1.9	0.4	1.7	0.5	
Construcción	21.6	0.5	-8.3	2.8	-4.5	
Edificación	14.3	-1.0	-8.7	2.7	-4.9	
Ing. Civil u Obra Pesada	5.1	2.1	-8.5	2.2	-4.5	
Trabajos Especializados	2.3	7.5	-5.5	4.9	-2.2	
Manufacturas	49.8	1.5	1.2	4.6	1.2	
Alimentos	10.6	-0.8	-0.4	1.9	0.5	
Bebidas y tabaco	2.6	0.5	-0.1	2.3	1.2	
Insumos Textiles	0.4	-0.5	-2.2	2.7	-2.2	
Productos Textiles	0.3	-0.5	3.3	0.7	5.9	
Prendas de vestir	1.3	-3.3	1.4	-1.5	3.5	
Productos de Cuero	0.4	-2.1	0.8	2.9	0.1	
Madera	0.5	18.1	-14.0	9.8	-0.7	
Papel	1.0	4.0	1.9	4.2	2.7	
Impresión	0.4	-8.2	-1.6	1.3	-9.5	
Der. petróleo y carbón	1.9	-3.1	2.5	1.9	2.3	
Química	5.8	-1.8	-0.3	-1.5	0.1	
Plástico y Hule	1.5	6.6	-3.1	11.1	-1.0	
Minerales no metálicos	2.6	2.0	-7.4	3.0	-2.4	
Ind. metálicas básicas	3.2	-2.2	2.4	2.1	-1.0	
Productos metálicos	1.7	0.6	-1.4	7.3	0.3	
Maquinaria y equipo	2.1	-1.8	6.9	9.7	-2.0	
Equipo Cómputo	2.1	-4.0	13.7	4.5	15.7	
Equipo Gen. Electricidad	1.4	4.8	-4.6	2.0	-2.3	
Equipo de Transporte	8.4	9.8	7.2	14.9	4.7	
Muebles	0.5	17.5	-8.3	11.0	-9.2	
Otras	1.0	8.7	-4.0	3.6	-1.7	

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Gráfica 3
Sector Construcción

