

Producción industrial en noviembre

Mensajes Importantes:

- **En noviembre la actividad industrial cayó 1.40% anual y aumentó 0.14% mensual.**
- **Las manufacturas desaceleraron su ritmo de expansión, ante menores avances en las industrias alimentarias y de equipo de transporte, principalmente. La debilidad podría extenderse hasta diciembre, aunque se mantienen perspectivas positivas para este sector en 2014.**
- **La construcción suavizó su ritmo de caída anual, ante una mejora en los trabajos de ingeniería civil u obra pesada y trabajos especializados. No obstante, la construcción privada (edificación) sigue estancada.**

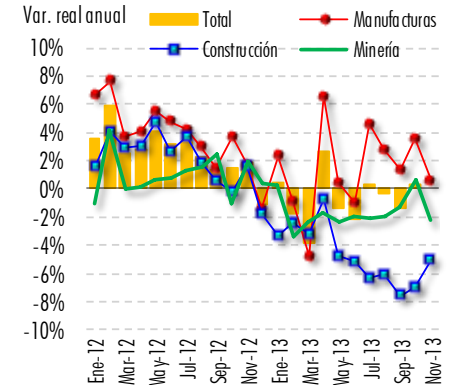
La actividad industrial cayó 1.4% real anual en noviembre, caída más severa a la estimada por el consenso (-0.3%). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial aumentó 0.14% mensual. Las cifras de octubre fueron revisadas marginalmente (de 0.1% a 0.3% para el crecimiento anual y de 0.5% a 0.4% mensual ajustado por estacionalidad).

Las manufacturas, que son el componente de mayor ponderación dentro de la industria (casi 50% del total), desaceleraron su ritmo de expansión anual a 0.6%, desde el 3.6% registrado en octubre. La industria alimentaria (10.2% del total) avanzó 0.3% real anual, la manufactura de equipo de transporte (8.4% del total) se incrementó 6.1% real anual, la industria química (5.8% del total) se contrajo 2.3% real anual y la industria de metales básicos (3.3% del total) presentó un aumento real anual de 3.4%. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, el sector manufacturero presentó una caída de 1.03% mensual. El avance en la manufactura se vio afectado debido a la desaceleración de sus dos principales componentes (industrias alimentaria y de transporte). El procesamiento de alimentos pasó de un crecimiento anual de 1.1% en octubre a 0.3% en noviembre, mientras que la manufactura de equipo de transporte se suavizó de un crecimiento anual de 11.1% en octubre a 6.1% en noviembre. Para el caso específico de esta industria, diciembre podría presentar nuevamente lecturas débiles dado el último reporte de producción automotriz de la AMIA. No obstante, el sector manufacturero nacional se mantiene con perspectivas positivas para este año, sustentado por un mayor dinamismo esperado en la economía de EUA, entre otros factores.

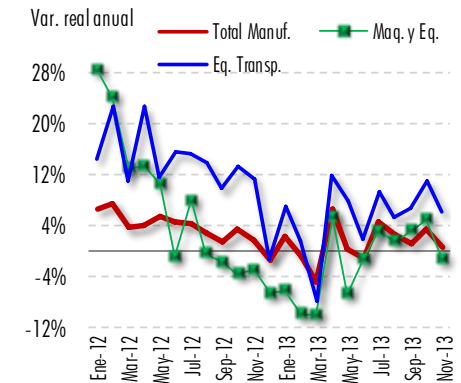
Por su parte, la construcción, con una ponderación de casi 22% de la actividad industrial, registró un nuevo retroceso de 5.0% real anual (-6.9% en octubre). A su interior, los rubros de edificación, ingeniería civil u obra pesada y trabajos especializados reportaron contracciones de 7.0%, 0.6% y 2.0%, respectivamente (-6.8%, -8.3% y -4.6% previos). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la construcción aumentó 1.82%, después de 5 meses consecutivos de caídas mensuales. La construcción suavizó su ritmo de caída anual gracias a la inversión en infraestructura (gasto de gobierno), pero la edificación de particulares sigue estancada, siendo ésta última la que más pesa en el PIB. El sector construcción continúa estructuralmente debilitado, aunque podría presentar una recuperación a tasas anuales en los próximos meses gracias a una base de comparación favorable.

La minería, que representa alrededor de 22% de la actividad industrial, cayó 2.3% anual (+0.5% previo). A su interior, la extracción de petróleo y gas continuó su tendencia de baja, cayendo 2.3% anual, mientras que la extracción de otros minerales aumentó 1.9%.

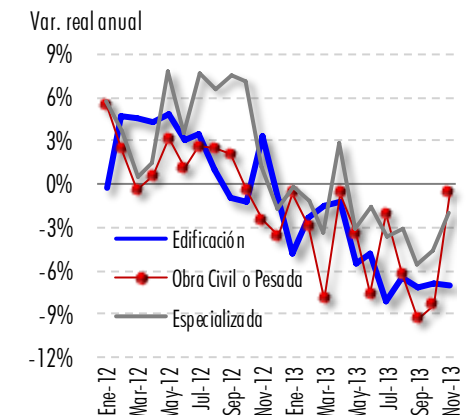
Producción Industrial



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 Investat 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 alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Investat. 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 emisor(es) 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 Investat, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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 Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat 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

Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la minería avanzó 0.13% mensual.

Finalmente, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (*utilities*) aumentó 0.4% real anual. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, los *utilities* aumentaron marginalmente 0.09%.

Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Noviembre (V% real anual)		Acum. (V% real anual)	
		2012	2013	2012	2013
Industria Total	100.0	1.8	-1.4	2.9	-0.8
Minería	22.2	1.9	-2.3	0.9	-1.7
Petróleo y Gas	17.9	2.0	-2.3	-0.6	-1.1
Otros Minerales	4.3	4.8	1.9	9.8	-2.0
Electricidad, Gas y Agua	6.8	2.5	0.4	2.6	0.1
Electricidad	5.9	2.6	0.4	2.8	0.1
Gas y Agua	0.9	2.1	0.4	1.7	0.5
Construcción	21.5	1.7	-5.0	2.4	-4.7
Edificación	14.0	3.3	-7.0	2.4	-5.2
Ing. Civil u Obra Pesada	5.2	-2.4	-0.6	1.5	-4.6
Trabajos Especializados	2.3	1.1	-2.0	4.8	-2.4
Manufacturas	49.5	1.8	0.6	4.2	1.4
Alimentos	10.2	0.7	0.3	1.6	0.6
Bebidas y tabaco	2.6	2.9	-0.8	2.1	1.3
Insumos Textiles	0.4	3.0	-9.1	3.2	-3.4
Productos Textiles	0.3	3.0	-7.4	0.7	3.5
Prendas de vestir	1.3	-2.5	-6.4	-1.1	2.3
Productos de Cuero	0.4	-1.1	2.8	2.9	0.8
Madera	0.5	21.0	6.0	13.9	-1.4
Papel	1.0	8.1	2.1	4.9	2.3
Impresión	0.4	-14.7	6.3	-1.0	-7.9
Der. petróleo y carbón	1.8	-4.8	2.4	0.9	2.7
Química	5.8	-1.6	-2.3	-1.1	0.4
Plástico y Hule	1.5	7.8	-0.4	10.8	-0.7
Minerales no metálicos	2.5	0.7	-5.6	2.8	-2.8
Ind. metálicas básicas	3.3	-2.8	3.4	1.5	-0.2
Productos metálicos	1.7	2.9	0.2	6.4	0.4
Maquinaria y equipo	2.1	-2.8	-1.2	7.2	-1.6
Equipo Cómputo	2.4	-4.1	8.1	3.0	14.4
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-1.6	-1.4	1.9	-2.4
Equipo de Transporte	8.4	11.4	6.1	14.4	5.4
Muebles	0.6	8.0	-17.3	8.7	-8.6
Otras	1.0	-1.2	-2.9	2.8	-0.8

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.