

## Actividad Industrial, Agosto

### Mensajes Importantes:

- La actividad industrial sorpresivamente disminuye su ritmo a una tasa real anual de 1.4%, desacelerando respecto al mes previo (2.0% revisado).
- El sector de la construcción destaca por el repunte que se observa al desplazarse de -6.1% en agosto de 2013 a 4.5% este mes.
- El sector de la minería se contrae -1.6% real anual (vs. -2.0% en 2013), como resultado de combinar la caída en extracción de petróleo y gas en -2.1% y un ligero incremento en el sector electricidad, gas y agua en 1.5%.
- Las manufacturas al crecer 1.4% real anual en agosto desaceleran en relación al promedio anual de este año (3.2%). Aun en este contexto, la manufactura de equipo de transporte crece 6.0%, cifra superior a la de agosto del año anterior (5.2%).
- En agregado, el balance en la actividad industrial se presenta negativo no sólo al ubicarse por debajo de la expectativa de crecimiento, sino también por la desaceleración en manufacturas y la falta de la todavía esperada reactivación en el sector de la minería, particularmente en el rubro de extracción de petróleo y gas.

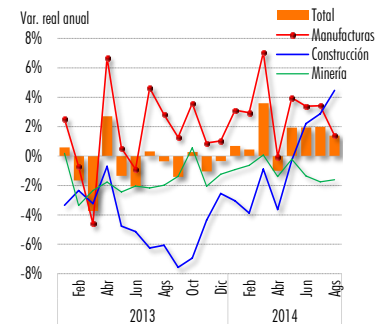
En agosto, la **actividad industrial** sorpresivamente disminuye su ritmo a una tasa real anual de 1.4% --por debajo de la expectativa del mercado de 2.4%-- desacelerando respecto al mes previo (2.0% revisado). Con esta dinámica de crecimiento, la actividad industrial crece en este mes 0.4% en relación al mes previo, ubicándose ligeramente por encima del crecimiento mensual promedio desestacionalizado.

El **sector de la construcción** destaca por el repunte que muestra al desplazarse de -6.1% en agosto de 2013 a 4.5% este mes, imprimiendo mayor velocidad de crecimiento a tasa anualizada en relación a junio y julio de este año cuyos valores fueron 2.2% y 2.9%, respectivamente. Al interior de este sector, el rubro de **edificación adquiere todavía mayor dinamismo** respecto a meses previos creciendo este mes 7.8% real anual, cifra superior a la registrada el mes pasado de 4.7% y repuntando en relación al dato de agosto de 2013 que observó -6.5% de variación. Por su menor ponderación en relación al total de la industria, las **obras de ingeniería civil**, que aceleran su caída por segundo mes consecutivo para ubicarse en -5.5% (vs. 3.8% previo), no opacan el dinamismo observado en el rubro de la edificación.

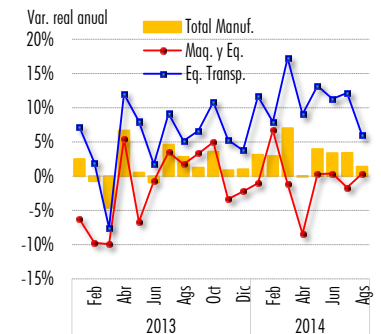
El **sector de la minería** --con un peso similar al de la construcción-- se ve afectada por la incertidumbre previa a la puesta en marcha de la reforma energética, provocando una contracción en todo el sector de -1.6% real anual (vs. -2.0% en 2013), como resultado de la caída en extracción de **petróleo y gas** en -2.1% (vs. -1.8% en 2013), aunque en alguna medida atenuada por el comportamiento en el **sector electricidad, gas y agua** que acelera levemente en agosto para ubicarse en 1.5% (vs. 1.2% en 2013).

Las **manufacturas** al crecer 1.4% real anual en agosto, deja clara una desaceleración en relación al promedio anual de este año (3.2%), desaceleración que se observaría también si se hace una comparación con el 2.8% en agosto de 2013. El ritmo de crecimiento actual de las manufacturas está fuertemente dominado al alza por el crecimiento en **equipo de transporte** (6.0%) que, aunque desacelera respecto a las variaciones anuales previas en 2014, registra un crecimiento superior al de agosto del año anterior (5.2%). Sin embargo, el contrapeso en este sector se genera por la contracción en alimentos que este mes registra -0.4% (vs. 1.5% en 2013) después de 3 meses de alzas consecutivas. De igual forma, los clarosuros en los niveles de confianza del consumidor generan menores niveles de demanda en subsectores como la **industria química** que cae -1.9% real anual (vs. 2.4% en

### Producción Industrial



### 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 Inverlat 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 Inverlat. 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(m) 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 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat 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, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 Inverlat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores 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
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

2013); **derivados de petróleo y carbón** que también lo hace en -7.6% (vs. 7.5% en 2013); las industrias metales básicas que desaceleran a 0.4% (vs. 7.8% en 2013) y maquinaria y equipo que reduce su dinamismo a 0.4% (1.8% en 2013).

En agregado, el **balance en la actividad industrial** se presenta negativo no sólo al ubicarse por debajo de la expectativa de crecimiento, sino también por la clara desaceleración en manufacturas derivada de la aún menguante expectativa económica de los hogares y de las empresas que no contribuye a la generación de un mayor dinamismo en la demanda agregada y particularmente en este sector; por otra parte, la incertidumbre generada por la próxima aplicación de medidas derivadas de la recién estrenada reforma energética, tampoco incentiva un repunte en el sector de la minería que mantiene una contracción permanente. Se prevé que la construcción siga impulsando al sector industrial en agregado y en consecuencia al resto de la economía, en la medida en que la inversión fija bruta siga incrementándose (particularmente en el subsector residencial) y conforme el gasto de gobierno en infraestructura comience a implementarse.

## Actividad Industrial por Sector

|                                 | Part. %      | Agosto (V% real anual) |             | Acum. (V% real anual) |             |  |
|---------------------------------|--------------|------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--|
|                                 |              | 2013                   | 2014        | 2013                  | 2014        |  |
| <b>Industria Total</b>          | <b>100.0</b> | <b>-0.4</b>            | <b>1.4</b>  | <b>-0.7</b>           | <b>1.4</b>  |  |
| <b>Minería</b>                  | <b>21.8</b>  | <b>-2.0</b>            | <b>-1.6</b> | <b>-2.0</b>           | <b>-1.0</b> |  |
| Petróleo y Gas                  | 17.6         | -1.8                   | -2.1        | -1.4                  | -1.2        |  |
| Otros Minerales                 | 4.2          | -0.9                   | 3.7         | -2.4                  | 3.0         |  |
| <b>Electricidad, Gas y Agua</b> | <b>6.1</b>   | <b>1.2</b>             | <b>1.5</b>  | <b>-0.1</b>           | <b>1.4</b>  |  |
| Electricidad                    | 5.2          | 1.3                    | 1.6         | -0.3                  | 1.5         |  |
| Gas y Agua                      | 0.9          | 0.8                    | 1.0         | 0.6                   | 1.0         |  |
| <b>Construcción</b>             | <b>21.4</b>  | <b>-6.1</b>            | <b>4.5</b>  | <b>-4.0</b>           | <b>-0.2</b> |  |
| Edificación                     | 14.3         | -6.5                   | 7.8         | -4.4                  | 0.8         |  |
| Ing.Civil u Obra Pesada         | 4.8          | -6.2                   | -5.5        | -3.9                  | -5.4        |  |
| Trabajos Especializados         | 2.3          | -3.1                   | 6.7         | -1.8                  | 4.7         |  |
| <b>Manufacturas</b>             | <b>50.7</b>  | <b>2.8</b>             | <b>1.4</b>  | <b>1.3</b>            | <b>3.1</b>  |  |
| Alimentos                       | 10.7         | 1.5                    | -0.4        | 0.8                   | 1.2         |  |
| Bebidas y tabaco                | 2.7          | 5.2                    | 4.8         | 1.4                   | 2.4         |  |
| Insumos Textiles                | 0.3          | -9.7                   | -4.9        | -2.1                  | -3.8        |  |
| Productos Textiles              | 0.3          | -9.7                   | 2.6         | 6.3                   | 1.2         |  |
| Prendas de vestir               | 1.1          | 3.6                    | -8.3        | 3.8                   | -4.2        |  |
| Productos de Cuero              | 0.4          | -0.5                   | -1.9        | 0.2                   | -2.1        |  |
| Madera                          | 0.5          | -5.7                   | 5.9         | 0.9                   | 0.0         |  |
| Papel                           | 1.0          | 2.6                    | 0.6         | 2.8                   | 2.5         |  |
| Impresión                       | 0.3          | -11.3                  | -4.7        | -10.4                 | -2.6        |  |
| Der. petróleo y carbón          | 1.8          | 7.5                    | -7.6        | 4.3                   | -3.6        |  |
| Química                         | 5.5          | 2.4                    | -1.9        | 0.3                   | -1.6        |  |
| Plástico y Hule                 | 1.5          | 1.4                    | 2.4         | -1.1                  | 4.2         |  |
| Minerales no metálicos          | 2.6          | -3.7                   | -0.2        | -1.5                  | 1.0         |  |
| Ind. metálicas básicas          | 3.5          | 7.8                    | 0.4         | -1.3                  | 10.4        |  |
| Productos metálicos             | 1.7          | -1.6                   | 11.6        | 0.0                   | 3.5         |  |
| Maquinaria y equipo             | 2.1          | 1.8                    | 0.4         | -2.9                  | -0.7        |  |
| Equipo Cómputo                  | 2.3          | 21.2                   | 2.2         | 16.3                  | 2.6         |  |
| Equipo Gen. Electricidad        | 1.5          | -3.3                   | 5.6         | -2.0                  | 5.5         |  |
| Equipo de Transporte            | 9.3          | 5.2                    | 6.0         | 4.5                   | 11.1        |  |
| Muebles                         | 0.5          | -15.4                  | -0.5        | -9.3                  | -4.7        |  |
| Otras                           | 1.1          | -1.3                   | 8.4         | -1.6                  | 7.1         |  |

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

## Sector de Construcción

