

## Actividad Industrial, Octubre

### Mensajes Importantes:

- Durante octubre, la actividad industrial avanzó +2.1% real anual, frente al +0.4% registrado en Oct-13; pese a su menor cuantía comparada con la de septiembre de +2.9%, en el acumulado, la producción industrial se expandió +1.7% anual.
- La industria manufacturera, el sector más importante de la industria, creció +3.9% real anual.
- El sector de la construcción creció +5.4% en términos reales anualizados. La minería, con una ponderación similar a la de la construcción, acelera significativamente su caída hasta -5.0% en el décimo mes del año.
- Ante las cifras durante octubre para la actividad industrial y dado el ralentizado dinamismo del consumo interno, se torna complicado el panorama de crecimiento esperado por el gobierno federal para 2014.

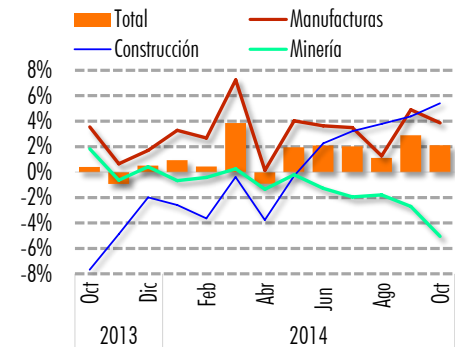
Durante octubre, la actividad industrial avanzó +2.1% real anual, frente al +0.4% registrado en Oct-13. Con esta cifra, pese a su menor cuantía comparada con la de septiembre de +2.9%, en el acumulado, la producción industrial se expandió +1.7% anual, tendencia con marcada diferencia de aquel -0.6% en el mismo período de 2013. En el comparativo mensual con datos desestacionalizados, la producción industrial creció +0.32% durante octubre respecto al volumen producido por la industria en septiembre, mes cuando de hecho, el total de la actividad industrial se contrajo -0.05%. Por componentes, en el comparativo mensual, la industria manufacturera creció +0.66% (+0.18% previo), superando al sector de la construcción que repuntó en +0.24% (-0.36% previo); el rubro de energía eléctrica, agua y gas por ductos al consumidor final, desacelera a +0.18% (+0.51 previo), mientras la minería cae a su nivel más bajo en lo que va del año en -1.36% (-0.80% previo).

La industria manufacturera, el sector más dinámico durante el mes de octubre cuyo peso equivale a poco menos de la mitad del total de la industria, creció +3.9% real anual, teniendo como fuente de su crecimiento anualizado, en orden de relevancia, a los subsectores de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica con +14.1% (frente al -7.1% en Oct-13); equipo de transporte con +11.8% (frente al +10.6% en Oct-13); productos metálicos con +11.5% (frente al -5.2% un año antes); equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos con +10.9% (frente a una cifra similar en Oct-13); otras industrias manufactureras con +10.4% (frente al +12.5% en Oct-13); finalmente, productos a base de minerales no metálicos con +6.9%; industria del plástico y del hule con +6.1% y, las industrias metálicas básicas con +4.5%.

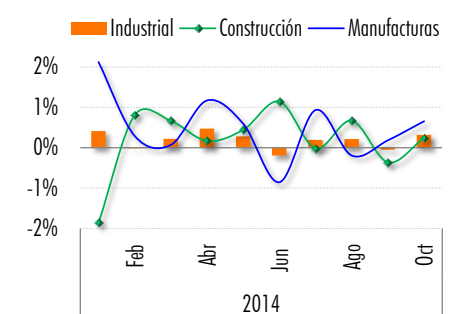
El sector de la construcción —con poco más del 20% del total industrial— creció +5.4% en términos reales anualizados durante octubre, derivado de un número mayor de obras relacionadas con la edificación de vivienda, que se ubicaron +6.8% real anual por encima de lo edificado un año antes (frente al -7.7% anual en Oct-13), así como en el subsector de trabajos especializados para la construcción con +7.7% más de actividad (frente al -4.8% un año antes); finalmente, la construcción de obras de ingeniería civil, subsector que al crecer ahora +0.4% (frente al -8.8% en Oct-13), no termina de despegar, aun cuando logra su segunda cifra anualizada positiva de manera consecutiva en lo que va de 2014, manteniendo en un compás de espera al resto de la economía por los efectos multiplicadores que sobre ella se esperan.

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final avanzó en términos reales anualizados +2.3%, frente al +1.1% en Oct-13; con esta cifra de octubre, el subsector mantiene por dos meses consecutivos, variaciones reales anualizadas por encima del promedio observado en lo que va del año, siendo la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica la que mayor impulso da al subsector creciendo este mes +2.5% (frente al +1.2% un año antes). La minería, con una ponderación similar a la de la construcción, acelera significativamente su caída hasta -5.0% en el décimo mes del año (frente al +1.8% un año antes y -2.7% en septiembre previo); al interior del sector, el

Producción Industrial  
Var % real anual



Producción Industrial  
Var % mensual desestacionalizada



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 Invefint 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 Invefint. 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 emisión(s) 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 Invefint, 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 efectividad 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 Invefint o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefint puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefint 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, 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 de Grupo Financiero Scotiabank Invefint, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefint 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 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

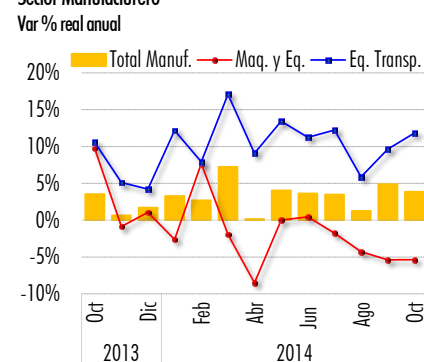
subsector de extracción de petróleo y gas continúa su racha negativa ahora ya por siete meses consecutivos cayendo -5.1% anual, aumentando con ello la magnitud de la caída promedio en la variación real anual de -1.1% hasta -1.5%; la minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas, al registrar +2.3% anual, desacelera lo mismo respecto a las cifras de hace un año, como respecto al vigor observado durante todo el tercer trimestre de 2014, cuando se mantuvo por arriba del +3% anual.

## Actividad Industrial por Sector

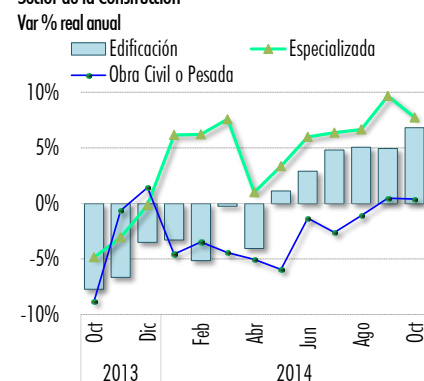
	Part. %	Octubre (V% real anual)		Acum. (V% real anual)	
		2013	2014	2013	2014
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.4</b>	<b>2.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.7</b>
<b>Minería</b>	<b>21.6</b>	<b>1.8</b>	<b>-5.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.5</b>
Petróleo y Gas	17.0	1.2	-5.1	-1.0	-1.9
Otros Minerales	4.6	5.0	2.3	4.0	2.5
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.8</b>	<b>1.1</b>	<b>2.3</b>	<b>0.4</b>	<b>1.8</b>
Electricidad	5.9	1.2	2.5	0.4	1.9
Gas y Agua	0.9	0.5	0.9	0.2	1.1
<b>Construcción</b>	<b>22.0</b>	<b>-7.7</b>	<b>5.4</b>	<b>-5.1</b>	<b>0.9</b>
Edificación	14.7	-7.7	6.8	-5.2	1.3
Ing. Civil u Obra Pesada	4.9	-8.8	0.4	-5.8	-2.7
Trabajos Especializados	2.4	-4.8	7.7	-2.6	6.1
<b>Manufacturas</b>	<b>49.7</b>	<b>3.5</b>	<b>3.9</b>	<b>1.1</b>	<b>3.4</b>
Alimentos	10.1	1.1	0.4	0.4	1.0
Bebidas y tabaco	2.7	4.5	2.9	0.9	4.3
Insumos Textiles	0.4	-7.5	-0.2	-2.9	-3.5
Productos Textiles	0.3	-7.5	10.1	4.8	2.6
Prendas de vestir	1.2	6.0	-8.6	3.3	-2.9
Productos de Cuero	0.4	2.8	-2.9	1.1	-1.8
Madera	0.5	-12.1	4.2	-2.4	0.3
Papel	1.0	0.2	6.8	1.9	3.1
Impresión	0.3	-6.1	-1.3	-9.4	-4.2
Der. petróleo y carbón	1.7	7.0	-6.5	4.0	-3.5
Química	5.7	4.3	-2.0	2.2	-1.0
Plástico y Hule	1.5	-1.5	6.1	-1.4	4.9
Minerales no metálicos	2.5	-4.1	6.9	-2.7	1.7
Ind. metálicas básicas	3.4	1.2	4.5	-0.6	9.7
Productos metálicos	1.7	-5.2	11.5	-5.6	6.7
Maquinaria y equipo	2.0	-5.2	-5.4	1.8	-2.4
Equipo Cómputo	2.2	10.9	10.9	4.5	4.5
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-7.1	14.1	-3.7	5.6
Equipo de Transporte	9.0	10.6	11.8	5.5	11.0
Muebles	0.5	4.4	-5.1	-8.1	-5.1
Otras	1.1	12.5	10.4	-0.2	7.6

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

## Sector Manufacturero



## Sector de la Construcción



**El balance general durante octubre de la actividad industrial tiene un sesgo negativo**, de acuerdo a los niveles alcanzados. **En el comparativo mensual**, ésta logra su mayor avance en seis meses recuperando con ello buena parte de lo perdido en septiembre; sin embargo, incluso con el actual repunte, la industria no logra crecer ni la mitad del +0.70% esperado para este mes. Por componentes, la única cifra rescatable se observa en las manufacturas que aceleran respecto a septiembre, superando incluso a la construcción que aun cuando repunta, no lo hace siquiera con el vigor suficiente para reponerse de la caída en septiembre. La minería, por su parte, mantiene sin cambio su tendencia a la baja logrando su peor contracción en el comparativo mes a mes durante 2014. **En el comparativo anual**, el agregado de la actividad industrial crece respecto al nivel de actividad alcanzado en el mismo mes de 2013, pero lo hace por debajo del nivel esperado de +2.7% y mucho más abajo del nivel alcanzado en septiembre de +2.9%. De acuerdo a las cifras de la industria a inicios del último trimestre del año y, ante el ralentizado dinamismo del consumo interno que redundará en bajos niveles de actividad en el sector servicios --particularmente en el comercio y servicios financieros--, **se torna complicado el panorama de crecimiento esperado por el gobierno federal para 2014, incluso ante la más reciente estimación que lo ubica entre 2.1% y 2.6%.**