

Actividad Industrial, Septiembre

Mensajes Importantes:

- En Septiembre, la actividad industrial aumenta en su variación real anual por debajo de lo esperado, llegando hasta +3.0% (vs. -1.5% en Sep-13).
- La industria manufacturera crece +4.8%, principalmente por el efecto de datos positivos en la generación de electricidad, en productos metálicos y en industrias metálicas básicas.
- El sector de la construcción crece en su variación real anual +5.1%, destacando positivamente la edificación con +6.9%, aun cuando obras de ingeniería civil sigue contrayéndose (-1.5%).
- La minería cae por sexto mes consecutivo a -2.7%, contrayéndose muy por encima su promedio anual.

En Septiembre, la actividad industrial aumenta +3.0% en su variación real anual (vs. -1.5% en Sep-13) mejorando sustancialmente ritmo de crecimiento en relación a meses anteriores –aun cuando registra por debajo del +3.5% esperado. En los primeros nueve meses del año, la actividad industrial se incrementó +1.6% en términos reales respecto a igual período en 2013. **Con datos desestacionalizados**, la industria reporta una ligera caída de -0.09% respecto a la cifra de agosto que alcanzó los +0.16%.

La industria manufacturera, que representa aproximadamente el 50% del total de la industria, crece +4.8% en su comparativo anual como resultado combinado de incrementos en la producción de los siguientes subsectores: equipo de transporte de +9.5% (vs. +6.2 en Sep-13); productos metálicos de +16.6% (vs. -7.2% en Sep-13); accesorios, aparatos y equipo de generación de energía eléctrica de +15.2% (vs. -5.7% en Sep-13); equipo de computación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos de +9.3% (vs. +9.4% en Sep-13); industria alimentaria de +1.7% (vs. -0.6% en Sep-13); productos a base de minerales no metálicos de +5.9% (vs. -8.3% en Sep-13), y la industria del plástico y del hule que creció +4.9% (vs. -1.5% en Sep-13). Las contracciones más importantes dada su ponderación en el total de la industria son: la industria química con -0.7% (vs. +1.8% en Sep-13), fabricación de maquinaria y equipo con -1.9% (vs. +7.2 en Sep-13) y la fabricación de prendas de vestir con -5.9% (vs. +4.0% en Sep-13).

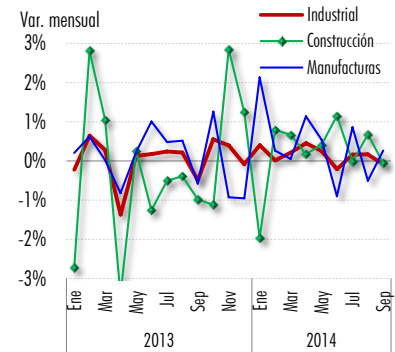
El sector de la construcción –con poco más de 20% del total industrial– crece en su variación real anual +5.1% (vs. -8.2% en Sep-13), destacando positivamente la edificación que repunta de -7.9% hace un año, a +6.9% en Septiembre de 2014. La industria de trabajos especializados para la construcción, aunque de menor peso, mantiene el dinamismo de los últimos meses aumentando en septiembre +8.7%, el mayor nivel en lo que va del año. La construcción de obras de ingeniería civil mantienen al sector de la construcción pendiente de su actuación, generando un crecimiento negativo por novena ocasión en el año, hasta el -1.5% (vs. -9.8% en Sep-13).

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final creció anualmente en términos reales +2.5% (vs. +1.1% en Sep-13), manteniendo en constante mejoría su ritmo es sus dos componente, a decir, el subsector de la energía eléctrica que reporta +2.6% (vs. +1.3% en Sep-13) y el suministro de agua y gas con +1.9% (vs. -0.3% en Sep-13). **La minería**, con una ponderación similar a la de la construcción, genera una cifra negativa por sexto mes consecutivo, ahora de -2.7% (vs. -0.1% en Sep-13), cifra superior al promedio anual de -0.9% de los ocho primeros meses del año. Al interior, la extracción de petróleo y gas se contrae -3.8% (vs. -0.6% en Sep-13), mientras la minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas, mantiene el mismo ritmo de crecimiento real anual de los últimos meses, avanzando este mes +3.3% (vs. +1.5 en Sep-13); finalmente, los servicios relacionados con la minería disminuyen la velocidad de su caída de meses anteriores contrayéndose tan sólo -1.2% (vs. +2.3% en Sep-13).

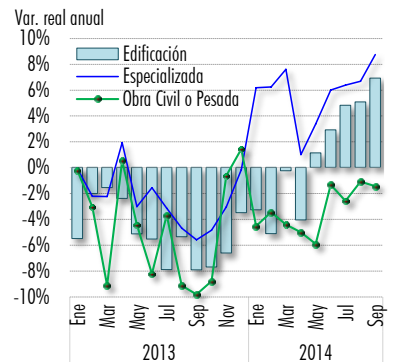
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas 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 Banco 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 Inverlat, S.A. de C.V. 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Sector Manufacturero



Sector de la Construcción



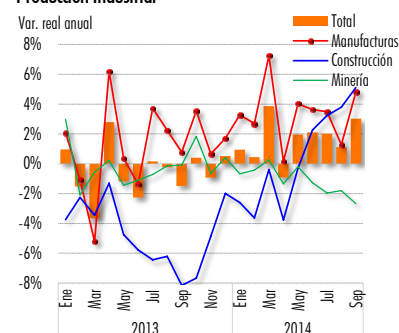
Estudios Económicos

- 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

Actividad Industrial por Sector

	Part. %	Septiembre (V% real anual)		Acum. Ene-Sep (V% real anual)	
		2013	2014	2013	2014
Industria Total	100.0	-1.5	3.0	-0.7	1.6
Minería	21.8	-0.1	-2.7	-0.3	-1.1
Petróleo y Gas	17.6	-0.6	-3.8	-1.3	-1.5
Minerales Metálicos y no Met.	4.2	1.5	3.3	3.9	2.5
Electricidad, Gas y Agua	6.1	1.1	2.5	0.3	1.8
Electricidad	5.2	1.3	2.6	0.3	1.9
Gas y Agua	0.9	-0.3	1.9	0.2	1.2
Construcción	21.4	-8.2	5.1	-4.7	0.4
Edificación	14.3	-7.9	6.9	-4.9	0.9
Obras de Ingeniería Civil	4.8	-9.8	-1.5	-5.4	-3.3
Trabajos Especializados	2.3	-5.6	8.7	-2.4	5.8
Manufacturas	50.7	0.8	4.8	0.8	3.4
Alimentos	10.7	-0.6	1.7	0.3	1.0
Bebidas y tabaco	2.7	-0.9	9.1	0.5	4.5
Insumos Textiles	0.3	-1.5	-5.5	-2.3	-3.9
Productos Textiles	0.3	-1.5	3.0	5.9	1.9
Prendas de vestir	1.1	4.0	-5.9	2.9	-2.2
Productos de Cuero	0.4	0.9	2.6	0.9	-1.6
Madera	0.5	-13.5	-0.4	-1.0	-0.2
Papel	1.0	1.8	5.0	2.1	2.7
Impresión	0.3	-1.8	-9.9	-9.8	-4.6
Der. petróleo y carbón	1.8	2.2	3.0	4.3	-3.2
Química	5.5	1.8	-0.7	1.9	-1.0
Plástico y Hule	1.5	-1.5	4.9	-1.4	4.9
Minerales no metálicos	2.6	-8.3	5.9	-2.6	1.1
Ind. metálicas básicas	3.5	1.8	6.7	-0.8	10.2
Productos metálicos	1.7	-7.2	16.6	-5.6	6.1
Maquinaria y equipo	2.1	7.2	-1.9	0.9	-1.6
Equipo Cómputo	2.3	9.4	9.3	3.7	3.5
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-5.7	15.2	-3.3	4.7
Equipo de Transporte	9.3	6.2	9.5	4.9	10.9
Muebles	0.5	-8.5	-1.3	-9.6	-5.0
Otras	1.1	-5.0	13.6	-1.7	7.3

Producción Industrial



En el balance, la actividad industrial crece por debajo de lo esperado pero lo hace firmemente, duplicando la variación anual promedio en lo que va del año; en el acumulado Ene-Sep, la industria repunta de -0.7% en 2013 a 1.6% en 2014. Por sectores, destacan tanto **las manufacturas** que registran la variación anual más alta desde abril de 2014, como también **la construcción**, que pese a mantener un bajo dinamismo en la construcción de obras de ingeniería civil, alcanzan su nivel más alto desde mayo de 2012. **Ambos sectores en conjunto, siguen impulsando la actividad industrial**, considerando la creciente pérdida de vigor en sectores como la minería. Es importante hacer notar un detalle que surge de comparar la versión actualizada de los índices de actividad industrial en septiembre, y la versión generada para agosto: contrastando cuidadosamente el promedio de las variaciones anuales entre ambas versiones, se podría modificar el análisis reciente en torno a la actividad industrial; por ejemplo, en obras de ingeniería civil se registra una diferencia de 1.5 puntos porcentuales entre ambas versiones, lo que permite pensar que la caída en este subsector es menor a la reportada anteriormente, pudiendo reflejar ahora, en alguna medida, el efecto del gasto público que no había sido percibido hasta este mes; de la misma forma, bebidas y tabaco, no obstante los impuestos aplicados a este rubro en 2014, se aprecia creció 1.5 puntos más de lo que había sido reportado en la versión anterior de los índices, aligerando así la lectura que se ha hecho sobre el efecto negativo que tuvieron las medidas fiscales en algunos rubros importantes del consumo.

Comparativo entre Versiones Actualizada y Previa de los Índices de Actividad Industrial

Sector/Subsector	2013			2014		
	Antes	Después	Cambio	Antes	Después	Cambio
Minería						
Minerales Metálicos y no Met	-0.9	5.6	6.5	3.0	2.4	-0.6
Servicios Rel. con Minería	-8.1	2.2	10.2	-4.9	-2.9	2.0
Construcción						
Obras de Ingeniería Civil	-4.2	-4.7	-0.4	-5.4	-3.5	1.8
Manufacturas						
Bebidas y tabaco	1.0	0.6	-0.4	2.4	3.9	1.5
Prendas de vestir	3.1	3.3	0.2	-4.2	-1.8	2.5
Productos metálicos	0.3	-5.4	-5.7	3.5	4.8	1.3
Maquinaria y equipo	-1.7	1.6	3.3	-0.7	-1.6	-0.9
Equipo Cómputo	13.7	4.2	-9.5	2.6	2.7	0.1
Equipo Gen. Electricidad	-2.2	-3.7	-1.5	5.5	3.4	-2.1

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.