

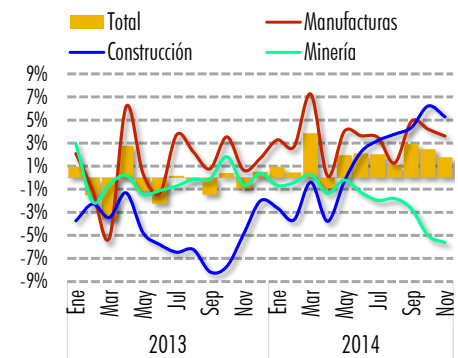
## Actividad Industrial, Noviembre

### Mensajes Importantes:

- **La actividad industrial total avanzó +1.8% real anual. Con esta cifra y sumando las decrecientes variaciones anuales previas, en el acumulado enero-noviembre, el total de la producción industrial tan sólo se expandió +1.7% respecto al mismo período de 2013.**
- **En el comparativo mensual, eliminando el efecto estacional, la actividad industrial desacelera significativamente de +0.51% en octubre previo, hasta +0.23% en noviembre.**
- **El sector de la construcción creció +5.3% real anual, derivado de resultados mixtos; en edificación +5.3%, así como en trabajos especializados para la construcción que crecen +10.2%; obras de ingeniería civil cayó en 12 meses -4.5% real anual.**
- **La industria manufacturera, --la de mayor relevancia con la mitad del total de la industria-- creció +3.6% real anual, con aumentos notables en productos textiles, productos metálicos, equipo de transporte y equipo de cómputo.**

Durante noviembre, **la actividad industrial avanzó +1.8% real anual** (frente al -0.9% registrado en Nov-13). Con esta cifra, debido a la cada vez menor cuantía registrada desde septiembre cuando creció +2.9% y de octubre por +2.5% (revisada), en el acumulado enero-noviembre, el total de la producción industrial tan sólo se expandió +1.7% anual, manteniendo una constante en la variación anual acumulada por tres meses en línea. **En el comparativo mensual, eliminando el efecto estacional, la actividad industrial desacelera significativamente de +0.51% en octubre previo (revisado sensiblemente al alza), hasta +0.23% en noviembre.** Por componentes, **la construcción crece +0.78%** respecto al mes anterior que, pese a la desaceleración en la edificación de +2.11% hasta +0.71%, logró mantener el ritmo gracias al fabuloso repunte en la construcción de obras de ingeniería civil de +1.00%; **las manufacturas, por otro lado, aceleran notablemente hasta +0.89%** (frente al +0.18% previo), mientras que **la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica agua y gas cae por primera vez en cinco meses hasta -1.10%** (frente al +0.24% previo), generando con ello su peor registro en el período enero-noviembre de 2014. **La minería**, como de costumbre, se contrae por octava ocasión en 2014, cayendo en -0.39% durante noviembre.

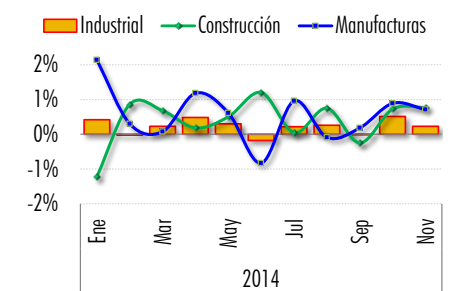
Producción Industrial  
Var % real anual



**El sector de la construcción** --con poco más del 20% del total industrial y el más dinámico en noviembre-- creció +5.3% real anual (frente al -4.9% en Nov-13), derivado de resultados mixtos; en **edificación** corrige notablemente al alza su tendencia de largo plazo aumentando en un año +5.3% (frente al -4.9% en Nov-13), al igual que en **trabajos especializados para la construcción** que crecen +10.2% (frente al -3.0% en Nov-13); lo anterior fue reflejo de una alza en la demanda de materiales de construcción tales como: **cables de conducción eléctrica; tubos, postes y otros productos de hierro y acero; pinturas y recubrimientos; productos de aluminio; estructuras metálicas; equipo para soldar y soldaduras; componentes electrónicos; cemento y productos a base de cemento; tubería y conexiones, y tubos para embalaje; arena y grava; alambre, productos de alambre y resortes, y cal.** El subsector de **obras de ingeniería civil**, con 5% del total de la industria, cayó en doce meses -4.5%, recuperando la velocidad de caída observada durante todo el primer semestre de 2014. En el acumulado enero-noviembre, el total de la construcción sólo avanzó +1.4% respecto al mismo período de 2013.

**La industria manufacturera**, --la de mayor relevancia con la mitad del total de la industria-- creció +3.6% real anual (frente al +0.7% en Nov-13), teniendo como origen, por orden de relevancia de acuerdo a su crecimiento, a los subsectores de: productos textiles con +15.7%;

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 emisores(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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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, directiv, 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 Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat 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

productos metálicos con +15.0%; equipo de cómputo con +12.0%; **equipo de transporte** (el segundo más importante sector manufacturero) con +10.0%; aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica con +8.4%. De manera relevante, **destaca el subsector de alimentos pues luego de continuas desaceleraciones, finalmente cae -1.2%**, con un peso de 10% dentro del total de la industria. En el acumulado enero-noviembre, las manufacturas crecen a un ritmo constante +3.5% respecto al mismo período de 2013.

**La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final ligeramente avanzó +0.7%** en términos reales anualizados frente al +0.9% en Nov-13; por componentes, si bien gas y agua avanzó +1.2% (frente al +0.1 en Nov-13), el subsector de electricidad que aumentó en noviembre +0.6%, ponderado por su peso, domina y mantiene en niveles constantes tanto la variación anual, como también la variación anual acumulada en cerca del +1.7%. Finalmente **la minería**, con una ponderación similar a la de la construcción, incrementa su caída hasta -5.6% en el penúltimo mes del año (frente al -0.9% un año antes y -5.0% en octubre previo). El actual resultado es consecuencia bajas en el subsector minero no petrolero de -2.0% (frente al +10.5% en Nov-13) y de -4.4% en el subsector de petróleo y gas. Durante los once primeros meses de 2014, la minería se contrajo -1.9% con referencia a lo producido en el mismo período de 2013.

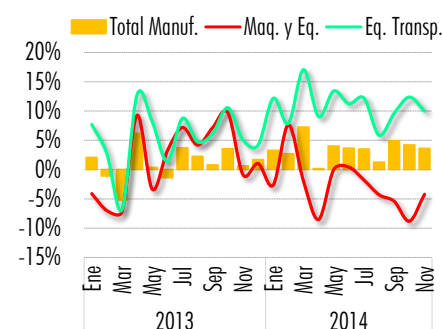
### Actividad Industrial por Sector

	Part. % 2004-III	Noviembre (V% real anual)		Acum. (V% real anual)	
		2013	2014	2013	2014
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.7</b>
<b>Minería</b>	<b>21.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-5.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.9</b>
Petróleo y Gas	17.0	-2.3	-4.4	-1.2	-2.1
Otros Minerales	4.6	10.5	-2.0	4.6	2.1
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.8</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>1.7</b>
Electricidad	5.9	1.0	0.6	0.4	1.8
Gas y Agua	0.9	0.1	1.2	0.2	1.2
<b>Construcción</b>	<b>22.0</b>	<b>-4.9</b>	<b>5.3</b>	<b>-5.0</b>	<b>1.4</b>
Edificación	14.7	-6.6	8.3	-5.3	2.2
Ing. Civil u Obra Pesada	4.9	-0.6	-4.5	-5.3	-3.1
Trabajos Especializados	2.4	-3.0	10.2	-2.7	6.5
<b>Manufacturas</b>	<b>49.7</b>	<b>0.7</b>	<b>3.6</b>	<b>1.0</b>	<b>3.5</b>
Alimentos	10.1	0.2	-1.2	0.4	0.8
Bebidas y tabaco	2.7	-0.3	0.2	0.8	4.0
Insumos Textiles	0.4	-9.3	-2.1	-3.5	-3.4
Productos Textiles	0.3	-9.3	15.7	3.9	4.1
Prendas de vestir	1.2	-5.6	-0.2	2.4	-2.5
Productos de Cuero	0.4	1.7	-0.7	1.1	-1.7
Madera	0.5	5.5	-7.3	-1.7	-0.2
Papel	1.0	2.3	2.7	1.9	3.1
Impresión	0.3	-1.3	1.2	-8.7	-3.6
Der. petróleo y carbón	1.7	0.8	-2.8	3.7	-3.5
Química	5.7	-0.1	1.9	2.0	-0.7
Plástico y Hule	1.5	-2.3	5.2	-1.5	5.0
Minerales no metálicos	2.5	-5.6	4.2	-3.0	1.9
Ind. metálicas básicas	3.4	2.8	6.0	-0.3	9.7
Productos metálicos	1.7	-6.0	15.0	-5.6	7.5
Maquinaria y equipo	2.0	-6.0	-4.2	1.6	-2.9
Equipo Cómputo	2.2	5.9	12.0	4.6	5.2
Equipo Gen. Electricidad	1.5	-4.0	8.4	-3.7	5.8
Equipo de Transporte	9.0	5.1	10.0	5.4	11.0
Muebles	0.5	-2.7	1.5	-7.5	-4.3
Otras	1.1	9.2	3.6	0.6	7.1

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

### Sector Manufacturero

Var % real anual



### Sector de la Construcción

Var % real anual

