

Actividad Industrial, Octubre

Mensajes Importantes:

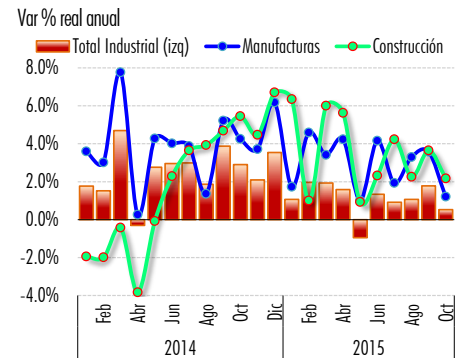
- La actividad industrial crece modestamente en octubre luego de mostrar relativa fortaleza en septiembre, siendo ello resultado del menor dinamismo en la actividad industrial en EUA que afectó la demanda de nuestros productos manufacturados por parte de ese país, principalmente de las ramas de productos metálicos, de maquinaria y equipo (que incluyen equipo de transporte), de minerometalurgia y de productos siderúrgicos.
- El sector de la construcción no presentó el dinamismo que le caracteriza, particularmente en el rubro de edificación que logró apenas la mitad del avance anual en septiembre y una tercera parte del crecimiento de un año antes.
- Electricidad, gas y agua continúa siendo el más dinámico tanto en el resultado anual de octubre como en el acumulado del año.

La actividad industrial en México durante octubre crece +0.5% real anual, frenando el relativo dinamismo mostrado en septiembre (+1.7% real anual), y colocándose por debajo de la expectativa prevista para este mes (+1.1%). Para entender el resultado, es necesario argumentar que el sector industrial —que contabiliza un tercio del PIB nacional— sigue resintiéndose, por un lado, una notable caída en las exportaciones no petroleras totales (-4.1% anual), y por otro, dos meses de retrocesos consecutivos en la actividad industrial de EUA (en septiembre y octubre de -0.2%, por igual) que permearon negativamente en las exportaciones no petroleras hacia ese país (-2.7% anual), afectando en particular las exportaciones de un buen número de ramas industriales mexicanas, que dentro del sector manufacturero comprenden a los productos metálicos, de maquinaria y equipo —contabilizan el 76.6% de las exportaciones manufactureras mexicanas— cuyo valor monetario retrocedió en -2.8% anual, así como de la rama de minerometalurgia y siderurgia, que cayeron en su monto -17.7% y -21.15% anual, respectivamente. A lo anterior, se unió la rama química que por su fuerte vinculación con la de derivados del petróleo, acumula en octubre a tasa anual 4 meses consecutivos a la baja y siete en lo que va del año.

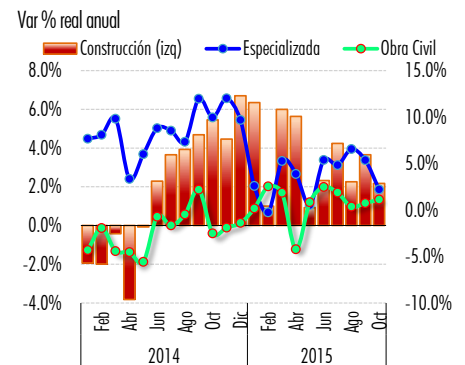
Las manufacturas reportan +1.2% real en su avance anual (+3.6% previo), luego de sufrir notables moderaciones en las ramas de equipo de transporte que sólo avanzó +1.0% desde un previo de +6.3% anual, y en productos e insumos textiles (+1.9% y +1.3%, respectivamente), así como por una caída importante en la rama química de -2.8%. Maquinaria y equipo, una de las más importantes al interior de los productos de exportación nacionales, con -2.7% anual de retroceso acumula su cuarta caída en línea y la octava en el año. Finalmente, la rama de industrias metálicas básicas también sorprendió con -7.7% de retroceso anual (+1.3% previo). No obstante ello, en el comparativo mensual desestacionalizado el total de manufacturas repuntan con +0.15% frente al tropiezo en septiembre de -0.04%, con lo que logran en el acumulado entre enero y octubre un crecimiento de +2.9% anual frente al +3.8% en el mismo período de 2014.

El sector de la construcción genera un avance moderado de +2.2% real anual (+3.7% previo), luego de que la edificación —su rama más dinámica y con un peso de 14.8% del PIB industrial en 2015-III— perdiera fuerza y bajara de +4.4% real anual en septiembre a +2.5% en octubre, a pesar de que las obras de ingeniería civil sorpresivamente cobraran relativo vigor alcanzando +1.1% desde un previo de +0.8% en septiembre. Así, descontando el efecto estacional, la construcción logra su segundo avance mensual consecutivo con +0.03% de crecimiento frente a la producción del subsector en septiembre, y un acumulado de los 10 primeros meses del año que alcanza +3.4% anual.

Producción Industrial



Sector de la Construcción



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 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 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 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 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
- Ricardo González ext. 36760

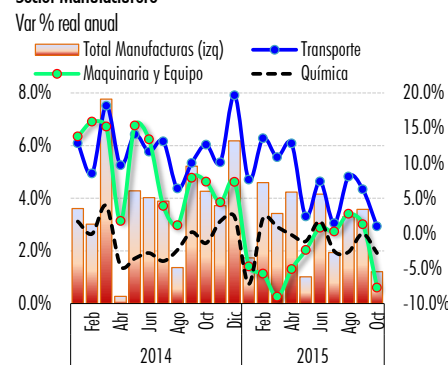
Actividad Industrial por Sector

	Part. % PIB Industrial 2015-III	Octubre (V% real anual)		Acum. Ene-Oct (V% real anual)	
		2014	2015	2014	2015
Industria Total	100.0	2.9	0.5	2.5	1.1
Minería	20.1	-4.5	-4.3	-0.7	-6.1
Petróleo y Gas	15.9	-5.2	-3.0	-1.9	-6.2
Minerales metálicos y otros	2.9	1.4	7.2	2.8	1.8
Electricidad, Gas y Agua	7.4	9.1	4.5	8.4	4.0
Electricidad	6.5	10.3	4.8	9.5	4.3
Gas y Agua	0.9	1.2	2.2	1.3	1.9
Construcción	22.3	5.5	2.2	1.2	3.4
Edificación	14.8	7.6	2.5	1.4	4.3
Ing. Civil u Obra Pesada	4.9	-2.5	1.1	-2.4	0.8
Trabajos Especializados	2.5	10.0	2.2	8.2	3.7
Manufacturas	50.2	4.3	1.2	3.8	2.9
Alimentos	10.1	-0.5	3.1	0.6	1.9
Bebidas y tabaco	2.8	3.9	7.8	4.5	5.1
Insumos Textiles	0.4	-0.9	1.9	-3.3	2.0
Productos Textiles	0.3	12.7	1.3	4.0	10.5
Prendas de vestir	1.3	-7.8	12.1	-2.1	6.4
Productos de Cuero	0.4	-3.2	0.6	-2.3	1.9
Madera	0.5	6.8	0.7	0.5	3.8
Papel	1.0	6.3	0.3	2.9	3.4
Impresión	0.3	0.7	3.6	-3.9	0.9
Der. petróleo y carbón	1.5	-6.5	-0.7	-3.3	-8.7
Química	5.4	-1.4	-2.8	-1.4	-1.3
Plástico y Hule	1.5	5.5	3.0	5.0	4.4
Minerales no metálicos	2.6	6.2	4.0	1.4	5.2
Ind. metálicas básicas	3.4	7.4	-7.7	9.4	-3.0
Productos metálicos	1.7	8.6	4.3	5.1	6.0
Maquinaria y equipo	1.9	8.6	-2.7	-0.5	-0.8
Equipo Cómputo	2.5	15.1	2.1	9.7	7.0
Equipo Gen. Electricidad	1.6	15.9	1.5	7.7	6.3
Equipo de Transporte	9.4	12.6	1.0	11.7	6.9
Muebles	0.6	-3.9	9.8	-4.9	12.6
Otras	1.1	8.3	-3.5	6.9	3.6

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Electricidad, gas y agua continúa siendo el más dinámico de entre todos, generado ya en octubre el mayor avance desde febrero de 2015 con +4.5% real anual, y el mayor crecimiento en *electricidad* (+4.8%), mientras *gas* y *agua* se mantienen constantes con +2.2% real. En el acumulado de enero a octubre, este subsector es el que mayor evolución ha logrado reportando +4.0% frente a lo generado en el mismo período de 2014.

Sector Manufacturero



Producción Industrial

