

## Actividad Industrial, Septiembre

### Mensajes Importantes:

- La actividad industrial en septiembre se fortalece por segundo mes consecutivo, favorecida por el avance en edificación interior de la construcción, subsector que mantiene el liderazgo en la industria nacional por encima de las manufacturas.
- Las manufacturas se mantienen creciendo destacadamente a pesar de la debilidad en el sector fabril e industrial norteamericano, gracias a la rama de equipo de transporte como también a las vinculadas con textiles y prendas de vestir.
- Electricidad, gas y agua consolidan un crecimiento en 2015 en línea con la más positiva de las expectativas.

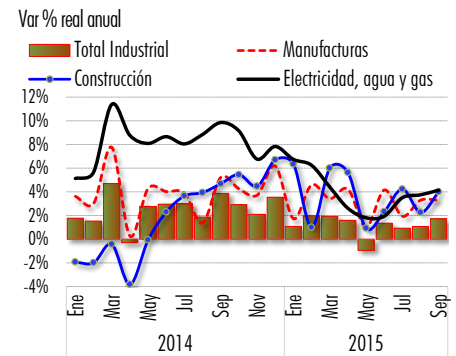
**El sector industrial se fortalece en septiembre por segundo mes consecutivo al reportar un crecimiento real anual +1.7%** (+1.1% previo y +3.9% en septiembre de 2014), con el subsector de la construcción —por su importancia y dinamismo— liderando al sector en su conjunto, seguido por las manufacturas que no obstante la debilidad del sector industrial y manufacturero en EUA, logra mantener el +3.3% de avance anual registrado en agosto, en buena medida gracias a sus sectores más importantes como son alimentos, bebidas y tabaco, así como equipo de transporte y la industria textil. Electricidad, gas y agua se dirige decididamente a superar el 4.0% de avance estimado para 2015, mientras la minería, con una quinta parte de peso total industrial, continúa siendo un obstáculo para un mejor desempeño del sector. En el comparativo mensual desestacionalizado, la industria mexicana acumula cuatro avances en línea y el séptimo en el año, colocándose con un promedio de avance en 2015-3T de +0.34% mensual.

### Actividad Industrial por Sector

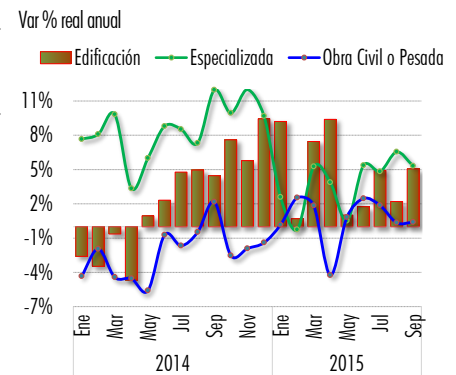
	Part. % PIB Industrial 2015-II	Septiembre (V% real anual)			Acum. Ene-Sep (V% real anual)	
		2014	2015		2014	2015
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>3.9</b>	<b>1.7</b>		<b>2.5</b>	<b>1.2</b>
<b>Minería</b>	<b>20.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>-5.1</b>		<b>-0.2</b>	<b>-6.3</b>
Petróleo y Gas	15.9	-3.7	-3.8		-1.5	-6.5
Minerales metálicos y otros	3.0	2.9	10.3		3.0	1.2
<b>Electricidad, Gas y Agua</b>	<b>6.2</b>	<b>9.9</b>	<b>4.1</b>		<b>8.3</b>	<b>3.9</b>
Electricidad	5.3	11.0	4.3		9.4	4.2
Gas y Agua	0.9	1.6	2.6		1.3	1.8
<b>Construcción</b>	<b>21.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.0</b>		<b>0.7</b>	<b>3.6</b>
Edificación	14.7	4.5	5.1		0.7	4.6
Ing. Civil u Obra Pesada	4.8	2.2	0.4		-2.4	0.7
Trabajos Especializados	2.4	12.0	5.3		8.0	3.8
<b>Manufacturas</b>	<b>51.8</b>	<b>5.2</b>	<b>3.3</b>		<b>3.7</b>	<b>3.1</b>
Alimentos	10.8	0.9	3.1		0.7	1.7
Bebidas y tabaco	2.8	10.0	8.7		4.6	4.7
Insumos Textiles	0.4	-5.5	10.4		-3.6	2.0
Productos Textiles	0.3	1.7	9.2		3.0	11.3
Prendas de vestir	1.2	-4.3	7.4		-1.3	5.7
Productos de Cuero	0.4	2.0	2.8		-2.1	2.0
Madera	0.5	-0.3	5.0		-0.2	4.5
Papel	1.0	4.8	5.3		2.5	3.7
Impresión	0.3	-9.2	0.0		-4.5	0.5
Der. petróleo y carbón	1.6	3.3	-7.2		-3.0	-9.5
Química	5.5	0.2	-0.7		-1.3	-1.2
Plástico y Hule	1.5	5.0	3.8		4.9	4.5
Minerales no metálicos	2.6	5.8	8.1		0.8	5.3
Ind. metálicas básicas	3.5	7.9	1.9		9.6	-2.4
Productos metálicos	1.7	12.5	1.7		4.6	6.1
Maquinaria y equipo	2.2	12.5	-0.8		0.2	-0.7
Equipo Cómputo	2.1	16.7	1.2		9.0	7.8
Equipo Gen. Electricidad	1.6	16.7	4.7		6.7	6.8
Equipo de Transporte	10.0	10.0	5.7		11.6	7.7
Muebles	0.6	-1.9	7.2		-5.0	13.0
Otras	1.1	12.5	2.1		6.7	4.6

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

### 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(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 días 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 certeza 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. Alguno 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

**Las manufacturas repiten en septiembre el avance anual previo de +3.3% real** (+5.2% en septiembre de 2014), en un continuo dinamismo en la producción de alimentos (+3.1% y +1.3% previo), de bebidas y tabaco (+8.7% y 5.0% previo), de equipo transporte (+5.7% y +8.1% previo), de equipo para la generación de electricidad (+4.7% y +4.5% previo), así como en todo aquello relativo a textiles (insumos +10.4% y productos +9.2%) y prendas de vestir (+7.4% y +12.3%); a la baja, de forma importante se muestra la rama química (-0.7% y -2.7% previo), así como también maquinaria y equipo (-0.8% y -4.3% previo), que se unen a derivados de petróleo y carbón (-7.2% y -6.1% previo). Con ello, entre enero y septiembre el total de manufacturas avanza +3.1% real anual, frente a un avance similar en el mismo período un año antes.

**El subsector de la construcción logra avanzar +4.0% real anual** (+2.3% en agosto y +4.7% en septiembre de 2014), liderada como es usual por la rama de edificación que creció a una tasa anual de +5.1% real, explicando aproximadamente el 15% del total industrial, ante la falta impulso de la rama de obras de ingeniería civil que reporta por segundo mes consecutivo +0.4% anual (de enero a septiembre, esta rama sólo ha avanzado +0.7% respecto al mismo período de 2014); los trabajos especializados relacionados con la construcción, a pesar de su baja ponderación dentro del subsector, con un avance de +5.3% en septiembre logran un crecimiento de enero a septiembre de +3.8% frente al avance alcanzado en igual período de 2014. En lo que va del año, el subsector de la construcción en agregado ha aumentado +3.6% real anual, colocándose por su dinamismo como puntero dentro de los cuatro subsectores de la industria.

El subsector de **electricidad, agua y gas logró el mayor avance en seis meses reportando un crecimiento de +4.1% real** (+3.7% en agosto y +9.9% en septiembre de 2004), en línea con el registro en la generación de electricidad (+4.3% y +4.0% previo) y una mejora paulatina en gas y agua que le lleva hasta una cifra de +2.6% real en septiembre, el mejor avance de los últimos 64 meses. Con estos destacables y sostenidos resultados, el subsector de *utilities* es el más dinámico en septiembre de entre los cuatro, logrando un crecimiento de +3.9%, no obstante se mantiene alejado del +8.3% de aumento alcanzado en enero-septiembre de 2014.

**La Minería**, por su parte, aminora la caída previa de -6.0% retrocediendo en el mes de referencia -5.1% real anual, luego de la mejora en minería de minerales que de +4.8% en agosto pasa a +10.3% en septiembre, en su mejor avance desde diciembre de 2013; extracción de petróleo y gas disminuye en un año -3.8%, aminorando su caída hasta la más corta durante 2015; en suma, la minería entre los meses de enero y septiembre ha descendido -6.3% real comparado con el nivel alcanzado durante el mismo lapso de 2014.

