

Actividad Industrial, Noviembre

Mensajes Importantes:

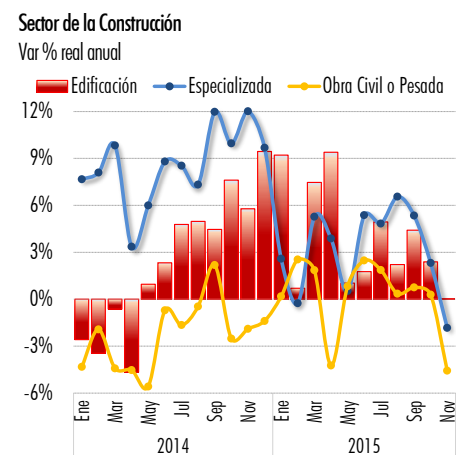
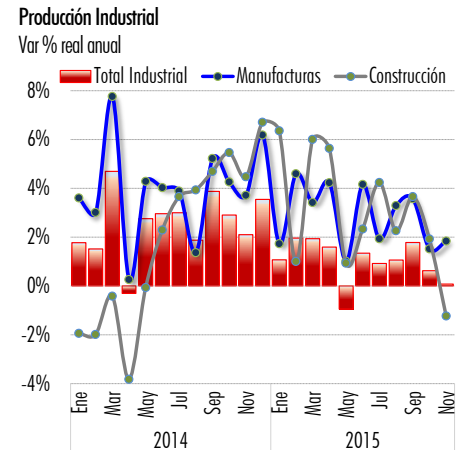
- La actividad industrial durante noviembre registra un avance nulo, deteriorando un tanto más el panorama para el sector hacia el cierre del año, luego del más que moderado resultado de octubre. De enero a noviembre, la actividad industrial sólo ha crecido 1.0% complicando la consecución de un crecimiento del PIB cercano al 2.5% real para 2015, tal y como es previsto.
- Con la primera caída en 18 meses del subsector de la construcción luego de 0% de avance en edificación, el sector de las manufacturas no cuenta con el incentivo para impulsar a la industria, en buena medida respondiendo al deteriorado nivel de actividad industrial y manufacturera de los últimos meses observado en EUA.

La actividad industrial en México durante noviembre presenta un avance anual casi nulo, desempeño que no se había observado desde julio de 2013, provocando que palidezca el malo, más no sorpresivo, resultado de octubre (+0.6% real), que se explica por una dinámica directamente vinculada a las sensiblemente crecientes caídas —por tres meses sucesivos— en la actividad industrial y manufacturera de EUA, que no se equilibra ante la falta de contribución de la rama de edificación, actividad que contabiliza 14.8% del total de la actividad industrial. Las manufacturas, por su parte, ante caídas simultáneas en las ramas químicas y de industrias metálicas básicas, unidas a la falta de impulso en la fabricación equipo de transporte, sector que se había mostrado reforzado por la producción de autos particularmente durante el primer semestre del año, se mantiene por segundo mes consecutivo y quinto en el año por debajo de un potencialmente discreto 2.0% de avance anual.

A partir de ello y ante la poca probabilidad de un repunte lo suficientemente vigoroso en la construcción en el último mes del año, sumada al deteriorado desempeño del sector industrial en EUA particularmente en las manufacturas, sólo resta esperar que las ramas de comercio, transporte y servicios inmobiliarios al interior del sector terciario se mantengan a la altura para para cerrar 2015-4T en un nivel acorde al crecimiento proyectado del Producto Interno Bruto cercano al 2.5% real anual en 2015.

Las manufacturas reportan +1.8% real en su avance anual (+1.5% previo), sin recuperar la fortaleza de meses anteriores en ramas como de equipo de transporte y avanza sólo +3.6% (+2.1% en octubre), y mantiene a la química (-2.4% y -1.8% previo) y las industrias metálicas básicas (-5.8% y -8.4% previo) retrocediendo por segundo mes consecutivo. Maquinaria y equipo, finalmente repunta levemente (+1.9% real), luego de cuatro meses a la baja. Con medianos resultados, se observa al sector de alimentos (+1.2% anual), a la rama de insumos textiles (+2.8%) y a la industria del papel (+1.1%). Con la notable pero usual baja en la producción de derivados de petróleo y carbón que cifra en el mes -6.7% de retroceso, esta rama se coloca en el lugar más precario de entre todas las de la industria con un decremento acumulado de -8.5%. En agregado, las manufacturas mantienen el tercer lugar con un avance de enero a noviembre de +2.8% real anual.

La construcción es la más afectada con su primera caída en 18 meses que cifró -1.2% real anual, sorprendiendo a pesar de haber percibido cierta pérdida de impulso en los últimos 3 meses. El resultado se explica tanto por el nulo avance en edificación (+2.4% previo), como por la notable caída en obras de ingeniería civil (-4.6% real anual). En los últimos 11 meses contabilizados hasta noviembre, la construcción apenas supera a las manufacturas reportando un crecimiento acumulado de +2.9% real.



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 acciones(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 asertividad 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 los emisores 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 fotocopiar, 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

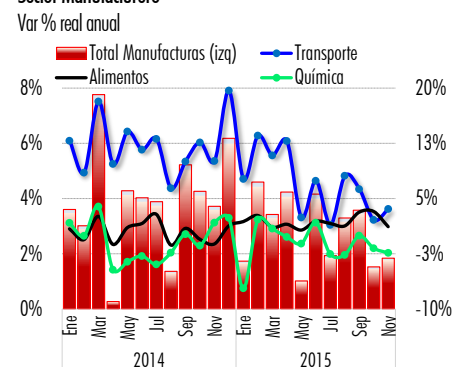
- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González ext. 36760

Actividad Industrial por Sector

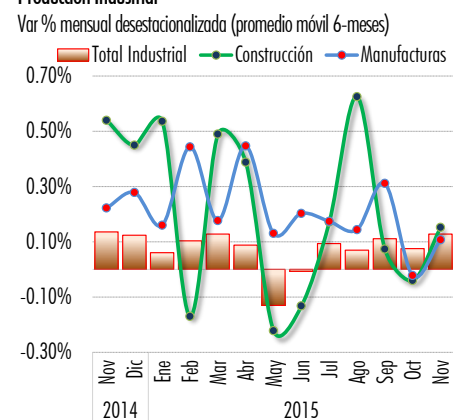
	Part. % PIB Industrial 2015-III	Noviembre (V% real anual)			Acum. Ene-Nov (V% real anual)		
		2014	2015		2014	2015	
Industria Total	100.0	2.1	0.1	1	2.5	1.0	1
Minería	20.1	-5.3	4.3		-1.1	-5.9	
Petróleo y Gas	15.9	-4.4	-3.4		-2.1	-5.9	
Minerales No Metálicos	2.9	-4.4	5.9		2.1	2.2	
Electricidad, Gas y Agua	7.4	6.8	4.9		8.2	4.1	
Electricidad	6.5	7.6	5.3		9.3	4.4	
Gas y Agua	0.9	1.3	1.9		1.3	1.9	
Construcción	22.3	4.5	-1.2		1.5	2.9	
Edificación	14.8	5.8	0.0		1.8	3.8	
Ing. Civil u Obra Pesada	4.9	-1.9	-4.6		-2.3	0.1	
Trabajos Especializados	2.5	12.0	-1.8		8.5	3.2	
Manufacturas	50.2	3.7	1.8		3.7	2.8	
Alimentos	10.1	-1.2	1.2		0.4	1.8	
Bebidas y tabaco	2.8	0.3	9.3		4.1	5.5	
Insumos Textiles	0.4	-1.9	2.8		-3.2	2.1	
Productos Textiles	0.3	14.6	9.8		5.0	10.4	
Prendas de vestir	1.3	-1.2	4.0		-2.0	6.3	
Productos de Cuero	0.4	-0.6	2.7		-2.1	2.0	
Madera	0.5	-6.2	10.3		-0.1	3.5	
Papel	1.0	3.7	1.1		2.9	3.2	
Impresión	0.3	7.6	0.3		-2.9	0.9	
Der. petróleo y carbón	1.5	-2.6	-6.7		-3.2	-8.5	
Química	5.4	1.7	-2.4		-1.1	-1.3	
Plástico y Hule	1.5	6.3	4.4		5.1	4.4	
Minerales no metálicos	2.6	3.6	5.5		1.6	5.3	
Ind. metálicas básicas	3.4	4.4	-5.9		8.9	-3.3	
Productos metálicos	1.7	10.2	2.6		5.5	5.8	
Maquinaria y equipo	1.9	10.2	2.0		-0.6	-0.6	
Equipo Cómputo	2.5	16.7	3.6		10.4	6.7	
Equipo Gen. Electricidad	1.6	10.6	2.2		8.0	5.9	
Equipo de Transporte	9.4	10.1	3.6		11.5	6.7	
Muebles	0.6	0.4	4.7		-4.3	11.7	
Otras	1.1	1.6	5.9		6.4	3.8	

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

Sector Manufacturero



Producción Industrial



Electricidad, gas y agua continúa siendo el más dinámico de entre todos, generado ya en noviembre el mayor avance desde febrero de este año con +4.9% real anual, con el reporte más alto en *electricidad* (+5.3%), mientras *gas* y *agua* se mantienen constantes cercanos al 2.0% real. En el acumulado de enero a noviembre, este subsector es el que mayor evolución ha logrado reportando +4.1% frente a la producción generada en el mismo período de 2014.

En el **comparativo mensual desestacionalizado**, los cuatro subsectores observaron bajas; sin embargo, de acuerdo a su importancia y nivel de retroceso, la construcción sobresale —como se apunta más atrás— con -1.37% respecto al mes de octubre, seguido por las manufacturas con -0.41%. En el agregado, la actividad industrial se reduce en -0.51% en relación a octubre, en su segunda baja consecutiva y la cuarta en 2015 que, no obstante, le mantiene con un avance promedio en los últimos seis meses cercano al +0.10%, con promedios similares tanto para la construcción como para las manufacturas, lo que siempre se puede evaluar como positivo aunque no muy destacable.