

Actividad Industrial en México, Agosto

MENSAJES IMPORTANTES:

- La producción industrial reportó su segundo menor avance del año en agosto.
- Caída de construcción y menor dinamismo manufacturero y de electricidad, gas y agua, aunado al persistente receso de la minería, explican la debilidad industrial.
- De 21 ramas manufactureras, 12 siguieron avanzando; 2 de 3 de la construcción reportaron retroceso y la tercera moderó su avance; en tanto que la minería petrolera y la de minerales no metálicos siguieron con resultados negativos.
- Regular reporte automotriz en septiembre y menor dinamismo en exportaciones manufactureras apuntan a que seguirá la debilidad industrial.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La producción industrial, sin ajuste estacional, contrajo considerablemente su ritmo de crecimiento, a apenas 0.2% real anual en agosto (vs. 1.4% previo, revisado desde 1.3%), quedando bastante por debajo de la expectativa del mercado (1.4%), aunque resultó levemente mayor al 0.1% observado en el mismo mes de 2017. Ello derivó principalmente de un resultado negativo en construcción, cuyo ritmo de producción pasó de 4.7% a -1.6%, y en menor medida, en una disminución tanto del dinamismo manufacturero, que se suavizó de 2.4% a 2.1%, como de electricidad, gas y agua, que se moderó de 4.1% a 2.6%; el receso de minería se mantuvo, pero con menor fuerza, al mejorar de -7.0% a -4.0%.

Dentro de las manufacturas, como se aprecia en el cuadro, 12 de sus 21 ramas ampliaron su nivel de producción, destacando 3 con uno mayor a 6.0% real anual: la fabricación de productos textiles (10.7%); de muebles y colchones (7.0%), y las industrias de bebidas y tabaco (6.1%). En contraste, sobresalió por su mayor caída nuevamente la fabricación de productos derivados del petróleo y carbón (-6.8%), la metálica básica (-2.3%) y otras manufacturas (-2.3%). Por su parte, el decremento de la construcción se explica por la reducción en trabajos de edificación (de 5.3% a -2.9%), la persistente contracción en el volumen de trabajos de ingeniería civil y obra pesada (que se acentuó de -3.5% a -4.6%) y la moderación en el dinamismo de las obras especializadas (de 12.8% a 8.9%).

Así, el conjunto industrial promedió un reducido avance, de sólo 0.4% en los primeros ocho meses del año (vs. -0.4% en similar lapso de 2017), determinado por lentos avances en manufacturas (1.8% vs. 3.4% en ene-ago de un año antes), construcción (1.9% vs. -1.1% en igual periodo del año pasado) y electricidad (1.9% vs. -0.2% un año antes), y el persistente descenso en minería, aunque menos acentuado (-6.0 vs. -9.5% un año antes).

En su comparativo mensual desestacionalizado, tras cuatro modestas alzas consecutivas, la actividad industrial se redujo (-0.47% vs. 0.22% previo).

En suma, durante agosto la industria redujo su crecimiento real anual con cifras originales y lo contrajo en su comparativo mensual. El decremento anual se originó en el regreso de la construcción a terreno negativo y en un menor avance tanto de la actividad manufacturera, como en electricidad, gas y agua; el receso de minería continuó, pero se moderó. La baja en construcción se explica por una caída en obras de edificación, un menor vigor en obras especializadas y un retroceso mayor en obras de ingeniería civil, mientras que la aún fuerte demanda proveniente de EUA siguió impulsando a las exportaciones del sector manufacturero, aunque a menor ritmo. Un regular reporte del sector automotriz en septiembre y menor dinamismo en exportaciones manufactureras pudiera ser señales de una continua debilidad en el sector secundario de la economía al cierre de 2018-3T.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

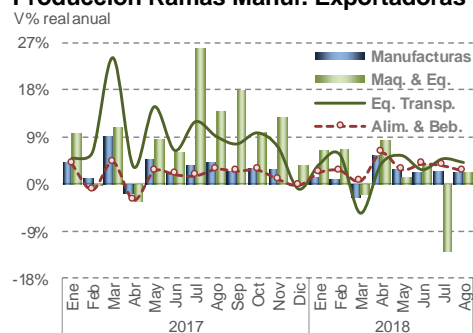
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

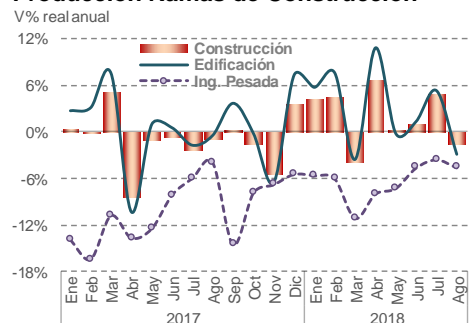
Producción Industrial por Componentes

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind.	Var. % real anual			
		2018-2T	Agosto 2017	2018	Enero-Agosto 2017
Industria Total	100.0	0.1	0.2	-0.4	0.4
Minería	16.5	-8.9	-4.0	-9.5	-6.0
Petróleo y Gas	12.2	-10.4	-5.9	-9.5	-7.3
Min. No Metálicos	3.4	1.7	-4.3	-1.0	-1.2
Elect., Gas y Agua	5.1	-1.2	2.6	-0.2	1.9
Electricidad	4.0	-1.7	3.0	-0.7	2.1
Gas y Agua	1.1	0.5	1.5	1.5	1.3
Construcción	23.7	-1.0	-1.6	-1.1	1.9
Edificación	16.5	-0.5	-2.9	0.2	2.9
Ing.Civ./O. Pesada	3.9	-3.9	-4.6	-10.8	-6.3
Obra Especializada	3.4	0.5	8.9	7.2	7.7
Manufacturas	54.6	4.0	2.1	3.4	1.8
Alimentos	12.3	2.9	2.6	1.6	3.0
Bebidas y tabaco	3.3	1.3	6.1	1.9	6.9
Insumos Textiles	0.5	-0.3	-0.6	0.7	2.9
Productos Textiles	0.3	-9.5	10.7	-14.6	6.5
Prendas de vestir	1.1	1.7	-0.2	1.6	-0.0
Productos Cuero	0.4	3.0	-0.9	-4.0	-1.6
Madera	0.5	7.0	-0.4	7.0	-2.0
Papel	1.0	2.9	3.2	2.6	0.7
Impresión	0.4	6.6	-0.8	-2.9	8.4
Der. Pet. y Carbón	0.9	-17.1	-6.8	-15.6	-21.6
Química	4.6	-0.1	-2.1	-0.5	-1.2
Plástico y Hule	1.5	0.8	3.9	3.9	0.5
Min. No Metálicos	1.4	-0.7	3.0	-0.9	1.4
Metálica Básica	3.6	1.5	-2.3	2.8	-0.2
Prod. Metálicos	1.9	0.5	0.3	1.5	3.3
Maquinaria y Eq.	2.5	13.6	2.1	8.3	1.6
Equipo Computo	4.4	9.8	3.7	7.8	3.5
Eq. Gen. Elect.	1.7	2.0	3.2	3.0	-0.1
Eq. de Transporte	10.8	9.1	4.1	10.0	2.9
Muebles/Colchones	0.5	-4.5	7.0	-5.9	5.3
Otras Manuf.	1.1	6.7	-2.3	5.0	-1.0

Producción Ramas Manuf. Exportadoras



Producción Ramas de 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 alguna o algunas emisora(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 todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna 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 las emisoras 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, directriz, 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 fotocopiarse, 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).