

Actividad Industrial en México, Diciembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **producción industrial reportó una contracción**, tanto en su comparativo con **cifras originales** (de -1.2% a -2.5% real anual), como con **cifras desestacionalizadas** (de -0.6% a -0.4% mensual).
- El rubro de **manufacturas desacelerará** en su comparativo anual, mientras **construcción, minería y electricidad, gas y agua registraron retrocesos**.
- Con ello, el conjunto industrial promedió un avance de 0.2% real anual en 2018 (vs. -0.3% en 2017).

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **producción industrial, sin ajuste estacional, continuó disminuyendo en diciembre en su variación anual**, ubicándose en -2.5%, desde -1.2% en noviembre, superando la contracción registrada en igual mes de 2017 (-0.4%), y ubicándose por debajo de las expectativas de mercado (+0.5%). Ello derivó, principalmente, de un retroceso en tres de los cuatro grandes componentes que integran el indicador: en el caso de construcción, de -3.5% a -4.3%; electricidad, gas y agua, de 0.8% a -1.4%; y minería, de -7.9% a -8.4%; así como de un menor dinamismo manufacturero, que se suavizó de 1.6% a 0.2%.

El menor dinamismo en **manufacturas**, el componente de mayor representación en la industria (54.5%), estuvo determinado por disminuciones en 11 de sus 21 ramas, donde se distingue el débil desempeño de minerales no metálicos, así como de productos metálicos, de -4.6% en el primer caso y de -8.0% en el segundo, siendo estas variaciones las más débiles al menos desde noviembre de 2013. En contraste, las categorías manufactureras caracterizadas por su positivo desempeño fueron tanto los insumos como los productos textiles, avanzando de 1.3% a 7.6%, y de 9.2% a 15.6%, respectivamente. Por su parte, el decremento en **construcción** fue producto de una persistente y más acentuada caída en el subcomponente de ingeniería civil, de -5.7% a -10.9%, así como del dinamismo más bajo desde 2016 en trabajos especializados, que pasó de -3.4% a -3.7%. Finalmente, al interior de **minería**, la extracción de petróleo y gas moderó su caída, de -9.0% a -8.4%, al igual que minería de minerales metálicos y no metálicos, de -4.8% a -3.7%.

Así, la **industria promedió un magro avance de 0.2% en el período enero-diciembre de 2018** (vs. -0.3% en similar lapso de 2017), ante un menor vigor manufacturero (1.7% vs. 2.8% un año antes); un repunte en construcción (0.6% vs. -0.9% en igual lapso del año pasado) y en electricidad (2.1% vs. -0.4% un año antes); que sobrecompensó el persistente receso en minería, aunque menos acentuado (-5.5% vs. -8.2% un año antes).

En su **comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial también se contrajo, aunque moderó su descenso**, pasando de -0.6% a -0.4% (vs. 1.3% un año antes). Destaca un repunte en construcción, de -1.9% a 0.6%, mientras que el resto de componentes experimentó disminuciones, en el caso de manufacturas, de 0.6% a -0.7%, electricidad gas y agua, de 1.2% a -3.8%, y minería, de -1.7% a -0.8%. Vale la pena mencionar que el positivo desempeño en construcción estuvo parcialmente favorecido por una baja base de comparación, ante el desplome en sus tres subcategorías durante noviembre.

En resumen, la actividad industrial cerró el 2018 con cifras más débiles respecto a lo esperado, ante un dinamismo cada vez más débil rumbo al cierre del año. El panorama para 2019 pinta incierto, pues si bien el buen inicio de año del sector automotriz, una mayor demanda de exportaciones manufactureras por parte de Estados Unidos y un posible incremento en el número de proyectos de obra civil pudieran impulsar el sector, menores niveles de inversión, aunado a los recientes conflictos de carácter coyuntural, como el desabasto de combustible, el bloqueo de vías de comunicación y el paro laboral en algunas fábricas manufactureras del norte del país, pudieran representar un freno al crecimiento industrial durante el primer trimestre del año.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

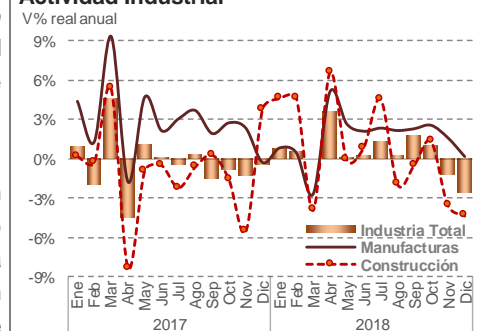
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

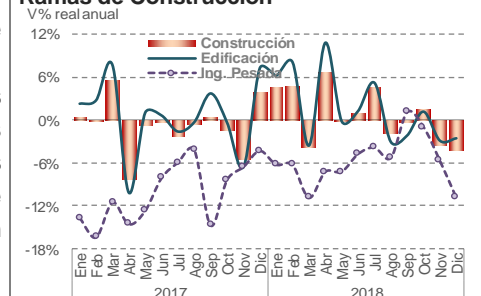
Producción Industrial por Componente

| Sector/Subsector/ Rama | Part. % PIB Ind. 2018-3T | Var. % real anual | | | |
|---------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| | | Diciembre 2017 | Diciembre 2018 | Ene-Dic 2017 | Ene-Dic 2018 |
| Industria Total | 100.0 | -0.4 | -2.5 | -0.3 | 0.2 |
| Minería | 16.5 | -6.7 | -8.4 | -8.2 | -5.5 |
| Petróleo y Gas | 12.0 | -8.6 | -8.4 | -10.4 | -6.7 |
| Min. No Metálicos | 3.3 | -0.0 | -3.7 | 0.5 | -2.4 |
| Elect., Gas y Agua | 5.4 | -0.5 | -1.4 | -0.4 | 2.1 |
| Electricidad | 4.3 | -1.0 | -2.1 | -0.9 | 2.3 |
| Gas y Agua | 1.1 | 0.9 | 1.1 | 1.5 | 1.4 |
| Construcción | 23.7 | 3.8 | -4.3 | -0.9 | 0.6 |
| Edificación | 16.1 | 7.2 | -2.6 | 0.4 | 1.3 |
| Ing. Civ./O. Pesada | 4.0 | -4.3 | -10.9 | -10.1 | -5.8 |
| Obra Especializada | 3.5 | -0.5 | -3.7 | 7.2 | 5.5 |
| Manufacturas | 54.5 | -0.3 | 0.2 | 2.8 | 1.7 |
| Alimentos | 11.9 | 0.5 | -0.9 | 1.8 | 1.8 |
| Bebidas y tabaco | 3.3 | -0.3 | 2.3 | 1.9 | 5.6 |
| Insumos Textiles | 0.5 | -1.7 | 7.6 | -0.8 | 2.0 |
| Productos Textiles | 0.3 | -1.9 | 15.6 | -10.8 | 6.6 |
| Prendas de vestir | 1.1 | -1.9 | -0.7 | 0.5 | 0.8 |
| Productos Cuero | 0.4 | -3.0 | -3.6 | -1.3 | -1.9 |
| Madera | 0.5 | 2.2 | -1.7 | 4.8 | -2.1 |
| Papel | 1.0 | -2.0 | 2.7 | 2.1 | 1.2 |
| Impresión | 0.4 | 1.0 | 2.1 | -1.7 | 7.4 |
| Der. Pet. y Carbón | 0.8 | -22.2 | -7.1 | -18.4 | -16.9 |
| Química | 4.5 | -4.0 | -2.3 | -1.7 | -0.5 |
| Plástico y Hule | 1.5 | 3.9 | 4.1 | 3.4 | 1.3 |
| Min. No Metálicos | 1.4 | 1.5 | -4.6 | 2.4 | 0.8 |
| Metálica Básica | 3.4 | -0.1 | -4.9 | 1.5 | -1.8 |
| Prod. Metálicos | 1.9 | -4.5 | -8.0 | 0.7 | 1.3 |
| Maquinaria y Eq. | 2.3 | 3.3 | -2.4 | 8.3 | 1.4 |
| Equipo Computo | 4.9 | 4.9 | 2.6 | 6.8 | 3.7 |
| Eq. Gen. Elect. | 1.7 | -3.5 | 1.8 | 1.0 | 1.9 |
| Eq. de Transporte | 11.0 | -0.8 | 4.6 | 8.3 | 3.8 |
| Muebles/Colchones | 0.6 | 2.7 | 11.5 | -4.2 | 6.5 |
| Otras Manuf. | 1.2 | 6.1 | -2.8 | 6.1 | -2.9 |

Actividad Industrial



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).