

Actividad Industrial en México, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En julio, la **producción industrial continuó en terreno negativo por noveno mes consecutivo**, moderando su caída, de -2.9% a -1.7% real anual (vs. 1.3% un año antes), **medido con cifras originales**.
- Por su parte, la **variación mensual desestacionalizada se contrajo**, de 1.1% a -0.4%, ante el deterioro de todos sus componentes.
- Estas cifras contrastan con el buen desempeño que exhibieron la balanza comercial y actividad financiera al mes de julio, reflejando así la incertidumbre que prevalece en el entorno económico, con lo que reafirmamos nuestra perspectiva de un sesgo negativo y con menor crecimiento.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En julio, la **producción industrial continuó en terreno negativo por noveno mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, moderando su contracción de -2.9% a -1.7%, su tasa más débil para un mes similar en tres años, en línea con lo **anticipado por el mercado** (-1.7%). El resultado derivó principalmente de un **sólido repunte en manufacturas**, de -0.8% a 3.0% (vs. 2.4% un año antes), que **contrastó con caídas** más acentuadas en el **resto de componentes**, la construcción pasando de -6.8% a -8.4% (vs. 4.6% en julio de 2018), la minería de -5.5% a -7.5% (vs. -7.2% en similar mes de 2018); y la generación de electricidad gas y agua de 1.3% a -1.0% (vs. 5.2% un año antes). Así, en el período **acumulado enero-julio**, la actividad industrial promedió una variación de -1.8%, su **peor ritmo** para un período similar **desde 2009**.

El buen desempeño al interior de **manufacturas** (56.1% de la industria total al 2019-2T) fue producto de mejorías en 17 de sus 21 ramas, destacando los avances que reportaron los rubros de maquinaria y equipo, alimentos y bebidas, que contrastaron con los retrocesos de impresión y productos textiles. Por su parte, la disminución de la **construcción** estuvo determinada por caídas más acentuadas tanto edificación como trabajos especializados, este último reportando su mayor caída en 23 años, toda vez que la construcción de obras de ingeniería civil permaneció prácticamente sin cambios. Dentro de **minería**, la extracción de petróleo y gas acentuó su caída, mientras que la minería de minerales metálicos y no metálicos mantuvo su retroceso constante.

Por su parte, en su comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial disminuyó entre junio y julio, de 1.1% a -0.4% (de forma anual se contrajo de -2.2% a -2.8%), ante el deterioro de todos sus componentes: construcción bajando de 3.0% a -1.4%; actividad manufacturera moderándose de 0.4% a 0.2%; minería cayendo de 2.6% a -2.9%; y generación de electricidad, gas y agua contrayéndose de 1.2% a -0.7%.

En suma, se le asigna una **lectura negativa** al resultado de producción industrial en julio, luego de que su variación mensual desestacionalizada cayera ante el deterioro de los principales componentes que la integran, mientras que su comparativo anual con cifras originales continuó promediando su tasa más débil desde 2009 en el acumulado enero-julio. Estas cifras contrastan con el buen desempeño que exhibieron la balanza comercial y actividad financiera al mes de julio, reflejando así la incertidumbre que prevalece en el entorno económico, con lo que reafirmamos nuestra perspectiva de un sesgo negativo y con menor crecimiento.

CONTACTO

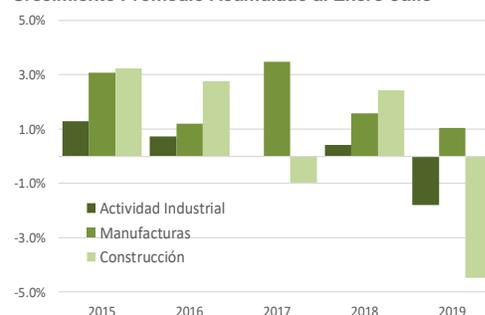
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Crecimiento Promedio Acumulado al Enero-Julio



Producción Industrial por Componente

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2019-2T	Var. % real anual			
		Julio 2018	Julio 2019	Ene-Jul 2018	Ene-Jul 2019
Industria Total	100.0	1.3	-1.7	0.4	-1.8
Minería	15.9	-7.2	-7.5	-6.1	-7.7
Petróleo y Gas	11.3	-7.8	-10.0	-7.6	-9.8
Min. No Metálicos	3.4	-3.4	-0.5	-0.8	-3.1
Elect., Gas y Agua	5.3	5.2	-1.0	1.9	0.3
Electricidad	4.1	6.2	-1.6	2.0	0.0
Gas y Agua	1.2	1.7	1.2	1.5	1.0
Construcción	22.7	4.6	-8.4	2.4	-4.5
Edificación	15.9	5.2	-6.6	3.8	-3.0
Ing.Civ./O. Pesada	3.7	-3.9	-4.6	-6.7	-4.6
Obra Especializada	3.1	12.7	-20.9	7.4	-11.3
Manufacturas	56.1	2.4	3.0	1.6	1.0
Alimentos	12.8	3.7	4.1	2.2	2.4
Bebidas y tabaco	3.4	8.0	4.6	7.1	1.7
Insumos Textiles	0.5	6.6	0.3	1.8	-2.4
Productos Textiles	0.3	4.4	-7.1	4.4	-0.6
Prendas de vestir	1.1	-0.6	-0.3	0.3	-4.2
Productos Cuero	0.4	2.7	-0.6	-1.3	-3.8
Madera	0.5	-3.5	1.5	-3.0	-0.3
Papel	1.0	-0.1	-1.8	0.5	-0.1
Impresión	0.3	5.5	-9.2	10.6	-13.1
Der. Pet. y Carbón	0.8	-7.4	2.7	-23.2	-8.0
Química	4.6	-0.7	1.0	-1.1	-2.4
Plástico y Hule	1.4	2.4	0.8	-0.8	-1.5
Min. No Metálicos	1.4	1.3	-2.4	1.8	-3.2
Metálica Básica	3.5	-2.6	-1.7	0.0	-2.8
Prod. Metálicos	1.7	7.4	-7.3	3.4	-8.2
Maquinaria y Eq.	2.5	-12.4	17.7	1.5	2.2
Equipo Cómputo	4.8	3.2	6.1	3.3	6.5
Eq. Gen. Elect.	1.7	3.6	0.8	-0.1	0.4
Eq. de Transporte	11.8	5.2	6.0	3.5	4.7
Muebles/Colchones	0.5	12.5	-11.1	5.6	-4.9
Otras Manuf.	1.2	1.9	-1.6	-2.0	0.9

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 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 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).