

### Actividad Industrial en México, Mayo

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En mayo, la **producción industrial volvió a observar una caída sin precedentes** (-30.7% real anual), quedando nuevamente muy por debajo de lo esperado por el mercado (-25.6%), **con cifras originales**.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado**, moderó su retroceso, al pasar de -25.1% a -1.8%.
- Una vez más, la **materialización de medidas de contención** para minimizar la propagación del **Covid-19** conllevó a una disminución mucho mayor a la esperada de la actividad industrial, lo cual posiblemente motive nuevas revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento económico.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En mayo, la **producción industrial observó su mayor caída desde que se cuenta con registros**, pasando de -29.3% a -30.7% real anual (vs. -3.1% un año antes), nuevamente superando con un amplio margen el retroceso que anticipaba el mercado (-25.6%). Este resultado se originó en una **nueva y más pronunciada disminución de las manufacturas**, de -35.4% a -37.1% (vs. 0.7% un año antes), hilando ya ocho meses consecutivos en terreno negativo, así como en un **fuerte aunque ligeramente menor retroceso de la construcción**, que pasó de -37.9% a -36.3% (vs. -9.6% en similar mes de 2019), mientras que la generación de **electricidad, gas y agua se contrajo**, de -3.4% a -13.1% (vs. 3.6% en mayo de 2019) y la **minería** lo hizo de -3.9% a -5.9% (vs. -8.9% un año antes). Con ello, en el **acumulado enero-mayo**, la industria promedió una tasa de -13.7% (vs. -1.4% en similar lapso del año pasado), su **variación más débil** para un período similar, **desde que se cuenta con registros**.

Al interior de las **manufacturas** (54.9% de la industria total al 2020-1T) se observan retrocesos anuales en todas sus ramas, de los cuales 8, se tratan de contracciones nunca antes vistas (alimentos; madera; papel; química; plástico y hule; productos metálicos; maquinaria y equipo; equipo de generación de electricidad). Por su parte, la disminución real anual de la **construcción** otra vez estuvo determinada por sensibles decrecimientos en los tres subcomponentes que la integran. A su vez, la dinámica que exhibió la **minería** se explica, principalmente, por una reducción en la extracción de petróleo, luego de la entrada en vigor de los recortes a la producción petrolera acordados durante la reunión de la OPEP en abril.

Finalmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial moderó su caída, pasando de -25.2% en abril a -1.8% en mayo, luego de que **sus cuatro rubros principales decrecieran** por segunda ocasión consecutiva, con las manufacturas pasando de -30.6% a -0.3%; la construcción de -32.8% a -1.3%; la minería de -5.9% a -3.0%; y la generación de electricidad, gas y agua de -1.0% a -10.2%.

En suma, pese a la reapertura de algunos sectores esenciales a partir de mediados de mayo, la **producción industrial** amplió la fuerte caída anual que observó en abril y exhibió así una **nueva disminución histórica** en el quinto mes del año, medido con cifras sin ajuste estacional. Aunque los resultados que registraron ciertos componentes de la balanza comercial en mayo ya auguraban, en cierta medida, un panorama poco favorable para la actividad industrial, la información que hoy se da a conocer revela una contracción mucho mayor a la esperada, lo cual posiblemente motive nuevas revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento económico de este año.

#### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

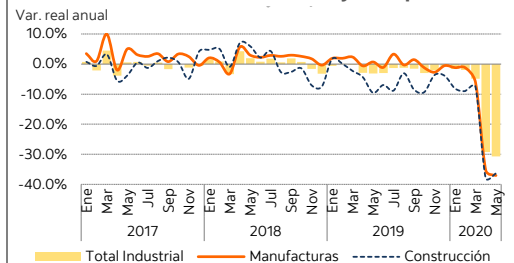
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

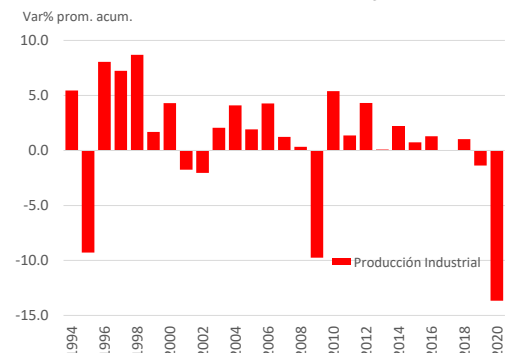
#### Producción Industrial por Sectores

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2020-1T	V% real anual			
		Mayo		Ene-May	
		2019	2020	2019	2020
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>-30.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>-13.7</b>
<b>Minería</b>	<b>17.2</b>	<b>-8.9</b>	<b>-5.9</b>	<b>-8.2</b>	<b>0.7</b>
Petróleo y Gas	11.9	-9.6	-0.9	-10.1	3.6
Min. No Metálicos	3.4	-4.1	-30.9	-3.8	-12.7
<b>Elect., Gas y Agua</b>	<b>5.2</b>	<b>3.6</b>	<b>-13.1</b>	<b>0.7</b>	<b>-3.3</b>
Electricidad	4.0	4.4	-15.1	0.6	-3.7
Gas y Agua	1.2	0.8	-5.4	0.9	-1.9
<b>Construcción</b>	<b>22.8</b>	<b>-9.6</b>	<b>-36.3</b>	<b>-2.9</b>	<b>-19.4</b>
Edificación	16.4	-8.3	-37.6	-0.9	-18.8
Ing. Civ./O. Pesada	3.3	-9.6	-32.6	-5.8	-23.3
Obra Especializada	3.1	-16.3	-34.1	-9.3	-17.5
<b>Manufacturas</b>	<b>54.9</b>	<b>0.7</b>	<b>-37.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-16.3</b>
Alimentos	13.6	2.7	-3.7	1.0	1.2
Bebidas y tabaco	3.0	-1.2	-39.2	1.4	-16.4
Insumos Textiles	0.4	-1.9	-76.9	-1.3	-39.4
Productos Textiles	0.3	2.3	-50.4	1.9	-23.5
Prendas de vestir	1.0	-4.4	-76.7	-3.9	-35.8
Productos Cuero	0.4	-3.1	-86.9	-1.1	-41.7
Madera	0.5	3.5	-45.3	-0.4	-20.4
Papel	1.0	-1.0	-21.6	1.2	-7.9
Impresión	0.3	-15.9	-32.9	-11.2	-17.5
Der. Pet. y Carbón	0.7	-13.2	-3.0	-10.9	-4.0
Química	4.4	-1.2	-15.5	-3.5	-4.6
Plástico y Hule	1.5	-5.6	-43.2	-2.5	-18.1
Min. No Metálicos	1.4	-4.5	-32.9	-3.8	-14.1
Metálica Básica	3.4	-2.5	-23.7	-3.1	-11.5
Prod. Metálicos	1.6	-5.4	-47.0	-4.8	-20.8
Maquinaria y Eq.	2.1	0.7	-47.7	1.8	-24.7
Equipo Cómputo	4.5	7.3	-28.0	7.2	-14.1
Eq. Gen. Elect.	1.7	-1.3	-23.9	-0.6	-5.4
Eq. de Transporte	11.2	3.9	-80.7	6.8	-38.3
Muebles/Colchones	0.5	-6.7	-64.1	-2.3	-29.5
Otras Manuf.	1.3	0.2	-27.7	3.7	-13.3

#### Evolución Producción Industrial y Componentes



#### Producción Industrial acumulada a Mayo



El 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).