

Actividad Industrial en México, Agosto

MENSAJES IMPORTANTES:

- En agosto, la **producción industrial continuó en terreno negativo por décimo mes consecutivo**, moderando su caída, de -1.8% a -1.3 real anual (vs. 0.3% un año antes), **medido con cifras originales**.
- Por su parte, la **variación mensual desestacionalizada repuntó**, de -0.3% a 0.8%.
- La persistente caída en la actividad industrial pudiera ser sintomática de una todavía débil inversión privada, dada la incertidumbre que prevalece en el entorno internacional y doméstico, con lo que mantenemos nuestra perspectiva de un panorama complicado en lo que resta del año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En agosto, la **producción industrial continuó en terreno negativo por décimo mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, moderando su contracción de -1.8% a -1.3% (vs- 0.3% un año antes) y aunque la disminución fue menor a la **anticipada por el mercado** (-2.0%), ésta resultó ser su tasa más débil para un mes similar en una década. El resultado derivó principalmente de una **contracción menos acentuada en construcción y en minería**, en el primer caso pasando de -8.5% a -2.9% (vs. -1.8% un año antes) y en el segundo de -7.6% a -3.2% (vs- 4.0% en agosto de 2018). Por su parte, la **actividad manufacturera retrocedió** de 3.0% a -0.5% (vs.2.2% en similar mes del 2018), mientras que la **generación de electricidad, gas y agua repuntó**, de -1.0% a 2.7% (vs. 3.5% un año antes). Con ello, en los primeros ocho meses del año la actividad industrial promedió una variación de -1.7%, nuevamente su peor ritmo para un período similar desde 2009.

El desempeño al interior de **construcción** estuvo determinado por un repunte en edificación, de -6.8% a 1.0%, que neutralizó parcialmente las caídas en obras de ingeniería civil y en trabajos especializados, de -4.3% a -2.4% y de -20.8% a -20.4%, respectivamente. Por su parte, la disminución de **manufacturas** (56.1% de la industria total al 2019-2T) fue producto de retrocesos en 16 de sus 21 ramas, destacando las contracciones que reportaron los rubros de insumos textiles, al pasar de 0.3% a -8.0%, así como de prendas de vestir, de -0.3% a -6.4%. Dentro de **minería**, tanto la extracción de petróleo y gas como la minería de minerales metálicos y no metálicos moderaron su caída, de -10.0% a -5.6%, y de -1.2% a -0.2%, respectivamente.

Por su parte, en su comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial se recuperó entre julio y agosto, de -0.3% a 0.8% (de forma anual se contrajo de -2.7% a -1.0%), ante un repunte en tres de sus cuatro principales componentes: construcción pasando de -0.7% a 2.3%; minería de -3.0% a 5.3%; y generación de electricidad, gas y agua de -0.4% a 1.8%. Por el contrario, las manufacturas disminuyeron, de 0.2% a -0.4%.

En suma, se le asigna una **lectura negativa** al resultado de producción industrial en agosto pues, aunque exhibió una disminución menos pronunciada que la anticipada por el mercado, su comparativo anual con cifras originales registró su variación más baja para un mes similar en una década, mientras que su acumulado en los primeros ocho meses del año promedió su tasa más débil desde 2009. La persistente caída en la actividad industrial pudiera ser sintomática de una todavía débil inversión privada, dada la incertidumbre que prevalece en el entorno internacional y doméstico, con lo que mantenemos nuestra perspectiva de un panorama complicado en lo que resta del año.

CONTACTO

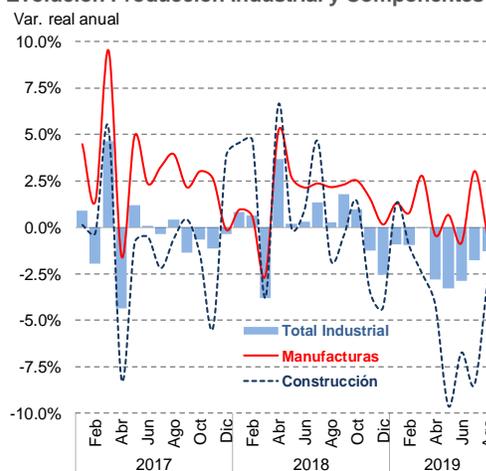
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Evolución Producción Industrial y Componentes



Producción Industrial por Sectores

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2019-2T	Var. % real anual			
		Agosto		Ene-Ago	
		2018	2019	2018	2019
Industria Total	100.0	0.3	-1.3	0.4	-1.7
Minería	15.9	-4.0	-3.2	-5.8	-7.1
Petróleo y Gas	11.3	-6.2	-5.6	-7.4	-9.3
Min. No Metálicos	3.4	-4.4	-0.2	-1.3	-2.8
Elect., Gas y Agua	5.3	3.5	2.7	2.1	0.6
Electricidad	4.1	4.0	3.1	2.3	0.5
Gas y Agua	1.2	1.4	1.0	1.5	1.0
Construcción	22.7	-1.8	-2.9	1.9	-4.3
Edificación	15.9	-3.0	1.0	3.0	-2.6
Ing.Civ./O. Pesada	3.7	-5.1	-2.4	-6.5	-4.3
Obra Especializada	3.1	8.6	-20.4	7.5	-12.5
Manufacturas	56.1	2.2	-0.5	1.7	0.8
Alimentos	12.8	2.9	0.8	2.3	2.2
Bebidas y tabaco	3.4	5.9	1.1	6.9	1.6
Insumos Textiles	0.5	-0.5	-8.0	1.5	-3.1
Productos Textiles	0.3	11.9	-3.5	5.4	-1.0
Prendas de vestir	1.1	0.7	-6.4	0.3	-4.5
Productos Cuero	0.4	-1.2	-3.8	-1.2	-3.8
Madera	0.5	-0.1	-2.6	-2.7	-0.6
Papel	1.0	3.1	-1.6	0.8	-0.3
Impresión	0.3	0.4	-4.3	9.2	-12.0
Der. Pet. y Carbón	0.8	-6.5	-1.0	-21.4	-7.0
Química	4.6	-2.8	-2.7	-1.3	-2.5
Plástico y Hule	1.4	2.9	-3.4	-0.4	-1.8
Min. No Metálicos	1.4	2.7	-2.2	1.9	-3.1
Metálica Básica	3.5	-1.5	3.0	-0.2	-2.1
Prod. Metálicos	1.7	1.2	-5.9	3.1	-7.9
Maquinaria y Eq.	2.5	3.6	-0.6	1.8	1.8
Equipo Computo	4.8	4.0	4.8	3.4	6.3
Eq. Gen. Elect.	1.7	2.6	-5.3	0.2	-0.4
Eq. de Transporte	11.8	3.8	-1.0	3.6	3.9
Muebles/Colchones	0.5	6.6	-1.9	5.7	-4.5
Otras Manuf.	1.2	-2.5	0.0	-2.1	0.8

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).