

Actividad Industrial en México, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **producción industrial reportó una contracción** en noviembre, tanto en su comparativo con **cifras originales** (de 1.0% a -1.3% real anual), como con **cifras desestacionalizadas** (de -1.7% a -0.6% mensual).
- Los rubros de **manufacturas y de electricidad, gas y agua desaceleraron** en su comparativo anual, mientras **construcción y minería registraron variaciones negativas**.
- Con lo anterior, el conjunto industrial promedió un avance de 0.4% real anual en período enero-noviembre, contrario a la reducción de -0.3% en similar lapso de 2017.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **producción industrial, sin ajuste estacional, registró un retroceso en su variación anual**, pasando de 1.0% en octubre a -1.3% en noviembre, igualando su desempeño observado un año antes y ubicándose por debajo de las expectativas de mercado de 0.6%. Ello derivó, principalmente, de un menor dinamismo manufacturero, así como en electricidad, gas y agua, que pasaron de 2.6% a 1.4% en el primer caso y de 4.6% a 0.8% en el segundo, y de una contracción en minería y construcción, de -5.6% a -8.0% y de 1.4% a -3.3%, respectivamente.

El pobre dinamismo en **construcción** estuvo determinado por una pérdida en trabajos especializados, de -3.2% (vs. 2.6% en noviembre de 2017), la más reducida desde marzo de 2016, así como por una contracción en edificación, de -2.9%, y un retroceso en ingeniería civil, de -4.7%. En cuanto al **componente manufacturero**, 15 de sus 21 ramas ampliaron su nivel de producción, destacando el crecimiento en muebles y colchones, con un ritmo de avance de 11.6% anual, así como en equipo generador de electricidad, con un avance de 6.4%. En contraste, las categorías que se caracterizaron por tener el desempeño más bajo fueron los derivados del petróleo y el carbón (-9.3%) y las industrias metálicas básicas (-7.6%). Al interior de **minería**, la extracción de petróleo y gas registró su peor retroceso en 12 meses, ubicando su variación anual en -8.9%, mientras la minería de minerales metálicos y no metálicos se contrajo en -6.0% (vs. 2.5% en noviembre de 2017). Finalmente, la generación, transmisión y suministro de **electricidad** registró un menor crecimiento respecto al del mes previo y al de un año antes, mientras el **gas y el agua** mejoraron ligeramente bajo el mismo comparativo.

Así, la **industria promedió un avance de 0.4% en el período enero-noviembre** (vs. -0.3% en similar lapso de 2017), ante un menor vigor manufacturero (1.8% vs. 3.1% un año antes); un repunte en construcción (1.1% vs. -1.3% en igual lapso del año pasado) y en electricidad (2.4% vs. -0.4% un año antes); y el persistente receso en minería, aunque menos acentuado (-5.2% vs. -8.3% un año antes).

En su **comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial moderó su contracción**, pasando de -1.7% a -0.6% (vs. 0.3% un año antes). Manufacturas y electricidad, gas y agua repuntaron, de -2.5% a 1.0%, y de -1.8% a 1.4%, respectivamente, mientras minería se mantuvo en -2.3% y construcción fortaleció su caída, de -0.2% a -1.9%.

Factores como el deterioro en la industria automotriz, menores pronósticos de crecimiento e inversión, alzas en los precios de ciertas materias primas, entre otros, podrían seguir apuntando a una mayor debilidad del sector secundario de la economía en los últimos meses del año.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

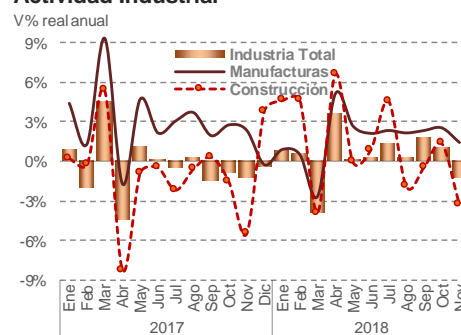
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

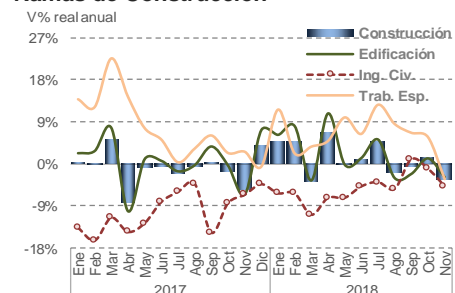
Producción Industrial por Componente

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2018-3T	Var. % real anual			
		2017	2018	2017	2018
Industria Total	100.0	-1.3	-1.3	-0.3	0.4
Minería	16.5	-7.4	-8.0	-8.3	-5.2
Petróleo y Gas	12.0	-10.7	-8.9	-10.5	-6.4
Min. No Metálicos	3.3	2.5	-6.0	0.6	-2.4
Elect., Gas y Agua	5.4	3.1	0.8	-0.4	2.4
Electricidad	4.3	3.7	0.6	-0.9	2.7
Gas y Agua	1.1	0.9	1.2	1.5	1.4
Construcción	23.7	-5.5	-3.3	-1.3	1.1
Edificación	16.1	-6.6	-2.9	-0.3	1.7
Ing.Civ./O. Pesada	4.0	-6.6	-4.7	-10.7	-5.1
Obra Especializada	3.5	2.6	-3.2	7.9	6.3
Manufacturas	54.5	2.4	1.4	3.1	1.8
Alimentos	11.9	0.7	0.2	1.9	2.1
Bebidas y tabaco	3.3	6.0	1.8	2.1	5.9
Insumos Textiles	0.5	-0.3	0.7	-0.8	1.8
Productos Textiles	0.3	-13.7	9.0	-11.5	5.7
Prendas de vestir	1.1	-0.4	1.4	0.7	0.9
Productos Cuero	0.4	-4.3	-5.7	-1.2	-1.9
Madera	0.5	-0.1	2.1	5.0	-2.1
Papel	1.0	0.8	2.2	2.4	1.1
Impresión	0.4	1.3	2.7	-2.0	8.5
Der. Pet. y Carbón	0.8	-22.4	-9.3	-18.2	-17.6
Química	4.5	-0.8	1.5	-1.5	-0.5
Plástico y Hule	1.5	1.5	3.8	3.3	0.8
Min. No Metálicos	1.4	5.7	-1.0	2.4	1.4
Metálica Básica	3.4	-0.4	-7.6	1.6	-1.6
Prod. Metálicos	1.9	-1.8	-0.3	1.2	2.1
Maquinaria y Eq.	2.3	12.0	1.5	8.7	1.7
Equipo Cómputo	4.9	3.2	6.1	7.0	3.7
Eq. Gen. Elect.	1.7	-5.3	6.4	1.4	1.8
Eq. de Transporte	11.0	8.3	4.2	9.1	3.8
Muebles/Colchones	0.6	-2.2	11.6	-4.9	5.6
Otras Manuf.	1.2	6.9	-6.5	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).