

Actividad Industrial en México, Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En junio, la **producción industrial continuó en terreno negativo por octavo mes consecutivo**, moderando su caída, de -3.3% a -2.9% real anual (vs. 0.3% un año antes), **medido con cifras originales**.
- Tras la fuerte baja del mes pasado, su **variación mensual desestacionalizada repuntó**, de -2.5% a 1.1%.
- Estos resultados confirman que la economía se está debilitando con mayor rapidez a lo anticipado, con lo que reafirmamos nuestra perspectiva que prevalece un sesgo hacia un entorno económico más negativo y con menor crecimiento, derivado de los elevados niveles de incertidumbre económica y política en el entorno local e internacional.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En junio, la **producción industrial continuó en terreno negativo por octavo mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, moderando su contracción de -3.3% a -2.9%, su tasa más débil para un mes similar desde 2009, ubicándose significativamente por **debajo de lo anticipado por el mercado** (-2.5%). El resultado derivó principalmente de **un fuerte retroceso en construcción**, que hiló cinco meses de contracciones, pasando esta vez de -9.8% a -6.8% (vs. 1.0% un año antes); en una **disminución en manufacturas**, de 0.7% a -0.8% (vs. 2.2% en junio de 2018); en una **contracción de minería**, de -8.9% a -5.6% (vs. -6.7% en similar mes de 2018); y en un **menor dinamismo de generación de electricidad, gas y agua**, que pasó de 2.3% a 1.3% (vs. 1.9% un año antes). Así, en el período **acumulado al primer semestre del año**, la actividad industrial promedió una variación de -1.8%, también su **peor ritmo** para un período similar **desde 2009**.

La negativa dinámica al interior de **construcción** fue producto de caídas en sus tres componentes, donde la rama de trabajos especializados reportó su segunda tasa más débil desde 2008, mientras que la edificación sumó cuatro meses de disminuciones. Por su parte, el descenso en **manufacturas** (54.9% de la industria total al 2019-1T), estuvo determinado por retrocesos en 15 de sus 21 ramas, como se aprecia en el cuadro adjunto, destacando una **debilidad generalizada en la industria textil**, con la producción de productos textiles bajando de 3.5% a -7.1%, y la de prendas de vestir retrocediendo de -3.9% a -9.1%, ésta última su pérdida más fuerte en más de dos años. Fueron importantes también las reducciones que exhibieron la industria del papel, la imprenta y los productos metálicos, al contraerse hasta su peor nivel desde 2013, 2012 y 2009, respectivamente.

Por el contrario, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la **actividad industrial repuntó** entre mayo y junio, de -2.5% a 1.1% (de forma anual suavizó su caída contrajo de -3.1% a -2.1%), ante la recuperación **de todos sus componentes**: la construcción repuntando de -6.2% a 3.1%; la actividad manufacturera pasando de -0.2% a 0.3%; la minería incrementando de -1.7% a 2.5%; y la generación de electricidad, gas y agua subiendo de -0.4% a 1.1%.

En suma, se le asigna una **lectura negativa** al resultado de producción industrial en junio, pues si bien en su comparativo mensual desestacionalizado se recuperó parcialmente de la fuerte caída del mes previo, su comparativo anual sin ajuste estacional se ubicó por **debajo de lo anticipado por el mercado**, reportando su **tasa más débil desde 2009** tanto para un mes de junio como para un primer semestre. Estos resultados confirman que la **economía se está debilitando con mayor rapidez** a lo anticipado, con lo que reafirmamos nuestra perspectiva que prevalece un **sesgo hacia un entorno económico más negativo** y con **menor crecimiento**, derivado de los elevados niveles de **incertidumbre económica y política** en el entorno local e internacional.

CONTACTO

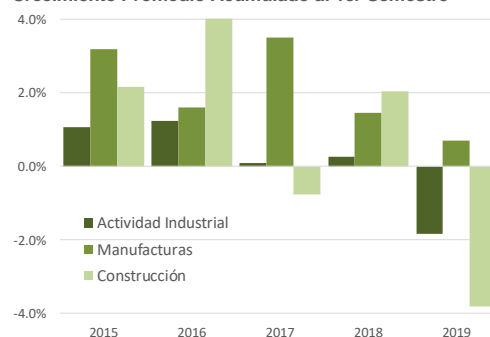
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Crecimiento Promedio Acumulado al 1er Semestre



Producción Industrial por Componente

Sector/Subsector/Rama	Part. % PIB Ind. 2019-1T	Var. % real anual			
		2018	2019	2018	2019
Industria Total	100.0	0.3	-2.9	0.3	-1.8
Minería	16.2	-6.7	-5.6	-5.9	-7.7
Petróleo y Gas	11.1	-8.7	-8.2	-7.5	-9.8
Min. No Metálicos	3.3	-3.1	-0.7	-0.4	-3.5
Elect., Gas y Agua	4.7	1.9	1.3	1.3	0.5
Electricidad	3.6	2.3	1.1	1.3	0.3
Gas y Agua	1.1	0.7	2.1	1.5	1.0
Construcción	24.2	1.0	-6.8	2.1	-3.8
Edificación	17.1	1.3	-5.5	3.6	-2.4
Ing.Civ./O. Pesada	3.8	-4.7	-5.3	-7.2	-4.7
Obra Especializada	3.2	6.4	-14.5	6.4	-9.5
Manufacturas	54.9	2.2	-0.8	1.5	0.7
Alimentos	12.9	3.8	0.5	1.9	2.1
Bebidas y tabaco	2.9	5.7	3.4	6.9	1.1
Insumos Textiles	0.5	3.2	-0.6	1.0	-2.9
Productos Textiles	0.2	4.9	-7.1	4.4	0.5
Prendas de vestir	1.0	2.1	-9.1	0.4	-4.9
Productos Cuero	0.4	2.0	-5.0	-1.9	-4.4
Madera	0.5	-7.3	-1.9	-2.9	-0.6
Papel	1.0	-0.3	-3.1	0.6	0.2
Impresión	0.3	26.5	-23.8	11.6	-13.8
Der. Pet. y Carbón	0.7	-19.3	-2.1	-25.3	-9.8
Química	4.5	-0.7	-2.9	-1.2	-3.0
Plástico y Hule	1.4	1.8	-4.4	-1.4	-1.9
Min. No Metálicos	1.4	1.0	-2.5	1.9	-3.4
Metálica Básica	3.5	1.7	-6.0	0.5	-3.0
Prod. Metálicos	1.8	7.6	-15.0	2.7	-8.3
Maquinaria y Eq.	2.5	3.8	-7.9	3.8	0.0
Equipo Cómputo	4.9	-1.8	6.4	3.3	6.6
Eq. Gen. Elect.	1.7	0.3	0.3	-0.7	0.3
Eq. de Transporte	11.2	3.1	3.4	3.3	4.5
Muebles/Colchones	0.5	13.7	-10.5	4.5	-3.9
Otras Manuf.	1.2	-2.1	0.1	-2.6	1.4

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).