

Actividad Industrial en México, Diciembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En diciembre, la **producción industrial continuó en terreno negativo por decimocuarto mes consecutivo**, aunque moderó su caída, de -2.3% a -1.0% real anual (vs. -3.0% un año antes), **medida con cifras originales**.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado** la industria observó un retroceso, pasando de 0.8% en noviembre a -0.3% en diciembre.
- Tomando en cuenta estos resultados, y aunado a que la industria representa casi 30% de la actividad económica, no descartamos que se pueda dar un ajuste a la baja en las cifras revisadas del PIB al 2019-4T, que conoceremos el próximo 25 de febrero.
- Prevemos un repunte industrial a 0.4% en 2020, impulsado por una recuperación de las manufacturas, asociada a una menor incertidumbre derivada del proceso de ratificación del T-MEC y disminuciones en las tensiones comerciales entre EUA y China, así como por un mayor dinamismo industrial previsto en EUA.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En diciembre, la **producción industrial continuó en terreno negativo por decimocuarto mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, aunque moderando su caída de -2.3% a -1.0% (vs -3.0% un año antes), ubicándose significativamente **por debajo de su variación implícita** (-0.1%) en el resultado del PIB Oportuno al 2019-4T que conocimos hace dos semanas, así como de la expectativa del mercado (-0.7%). Este resultado derivó de una **disminución menos acentuada en manufacturas**, de -3.2% a -0.5% (vs. 0.1% un año antes), así como de un **mayor retroceso en construcción**, de -3.5% a -4.5% (vs. -7.3% en similar mes de 2018), que neutralizaron el **avance en generación de electricidad, gas y agua**, de 3.3% a 6.5% (vs. 4.8% en diciembre de 2018), y el **menor crecimiento en minería**, de 0.9% a 0.4% (vs. -7.8% un año antes). Así, en el acumulado anual la industria promedió una caída de -1.8%, nuevamente su peor ritmo para un período similar desde 2009 (-7.4%).

Al interior de las **manufacturas** (56.0% de la industria total al 2019-3T) se observan retrocesos en 11 de sus 21 ramas (en el acumulado enero-diciembre son 15 ramas las que promedian caídas anuales vs. 6 el año pasado), **destacando la debilidad de la industria textil**, con los insumos del subsector cayendo -12.2% en diciembre y acumulando una contracción de -4.0% en todo el año, mientras que los productos textiles y las prendas de vestir promediaron retrocesos anuales de -4.0% y -4.7% durante 2019, respectivamente. Por el contrario, la fabricación de **equipos de cómputo** observó un repunte significativo en diciembre, al pasar de -5.1% a 6.8% (vs. 0.4% un año antes), siendo el **rubro manufacturero más dinámico del año**, reportando una variación anual promedio acumulada de 4.8% (vs. 2.2% en similar lapso de 2018). Por su parte, la disminución mensual de la **construcción** estuvo determinada por una recaída en edificación, de 0.9% a -3.1% real anual (vs. -5.5% un año antes), en línea con la decreciente confianza empresarial de la misma industria; si bien, su desempeño promedio anual (-3.0%) contrarrestó parcialmente las disminuciones acumuladas de los proyectos de ingeniería civil (-6.1%), así como de trabajos especializados (-13.1%). Dentro de **minería**, la extracción de petróleo y gas suavizó su ritmo, de 0.8% a 0.4% (vs. -7.9% un año antes), aunque se situó por segundo mes consecutivo en terreno positivo, tras venir cayendo por más de seis años, con lo que acumuló una disminución de -6.7% durante el año, muy similar a la caída del año pasado (-6.8%).

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

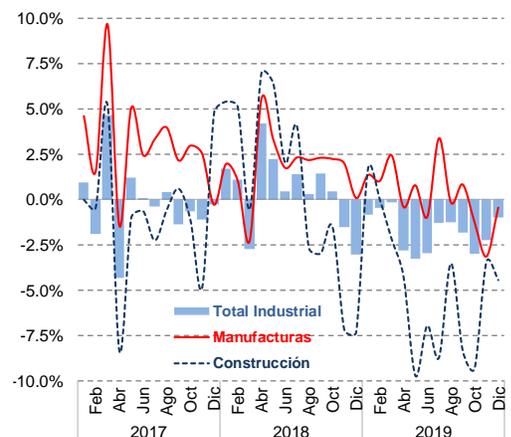
55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Evolución Producción Industrial y Componentes

Var. real anual



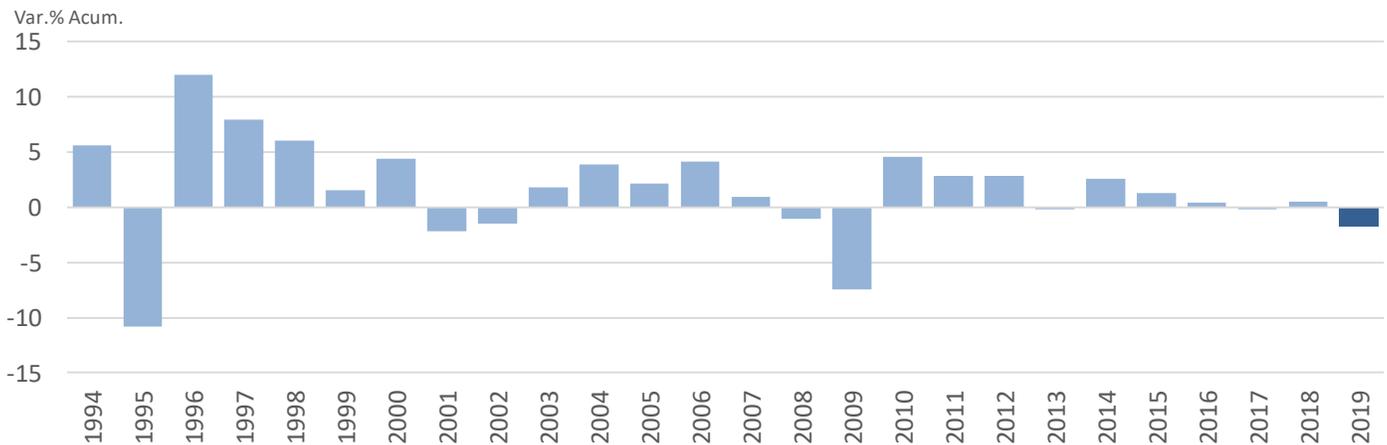
Producción Industrial por Sectores

Sector/Subsector/Rama	Part. % PIB Ind. 2019-3T	Var. % real anual			
		Diciembre		Ene-Dic	
		2018	2019	2018	2019
Industria Total	100.0	-3.0	-1.0	0.5	-1.8
Minería	15.9	-7.8	0.4	-5.7	-5.1
Petróleo y Gas	11.4	-7.9	0.4	-6.8	-6.7
Min. No Metálicos	3.3	-2.9	-0.1	-2.4	-2.2
Elect., Gas y Agua	6.0	4.8	6.5	7.5	2.3
Electricidad	4.8	5.6	8.1	9.2	2.6
Gas y Agua	1.2	2.3	1.6	1.9	1.2
Construcción	22.1	-7.3	-4.5	0.5	-5.0
Edificación	15.4	-5.5	-3.1	1.2	-3.0
Ing.Civ./O. Pesada	3.9	-16.8	-7.4	-6.0	-6.1
Obra Especializada	2.9	-3.0	-8.3	5.3	-13.1
Manufacturas	56.0	0.1	-0.5	1.8	0.2
Alimentos	12.5	1.3	0.7	3.0	1.7
Bebidas y tabaco	3.5	2.0	2.4	5.5	2.4
Insumos Textiles	0.5	6.6	-12.2	1.7	-4.0
Productos Textiles	0.2	7.6	-7.5	6.4	-4.0
Prendas de vestir	1.1	-2.9	-4.4	1.2	-4.7
Productos Cuero	0.4	-4.3	-3.6	-1.4	-2.1
Madera	0.5	-4.0	7.8	-1.9	0.3
Papel	1.0	1.9	-2.8	1.5	-0.5
Impresión	0.4	-1.0	-9.9	8.3	-10.7
Der. Pet. y Carbón	0.8	-7.4	7.3	-16.9	-2.7
Química	4.5	-5.1	2.9	-2.7	-1.5
Plástico y Hule	1.4	5.8	4.0	2.6	-2.1
Min. No Metálicos	1.4	-7.5	2.2	-1.9	-2.5
Metálica Básica	3.5	-6.0	-2.8	-1.9	-1.7
Prod. Metálicos	1.8	-0.1	-4.6	1.0	-5.6
Maquinaria y Eq.	2.6	-3.4	-8.4	1.9	-1.3
Equipo Cómputo	5.0	0.4	6.8	2.2	4.8
Eq. Gen. Elect.	1.7	-1.3	1.5	1.5	-0.9
Eq. de Transporte	11.6	3.9	-5.2	4.5	1.3
Muebles/Colchones	0.5	-6.3	5.1	6.4	-3.6
Otras Manuf.	1.3	6.7	-5.7	2.3	0.2

Finalmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial **retrocedió** entre noviembre y diciembre, de 0.8% a -0.3% (de forma anual pasó de -1.8% a -1.0%), **ante una caída en minería** (de 1.2% a -0.9%) **y una desaceleración en construcción** (de 1.1% a 0.6%), que compensaron el mayor ritmo de las manufacturas (de 0.0% a 0.5%) y el repunte en la generación de electricidad, gas y agua (de -0.1% a 0.6%).

En suma, la producción industrial se mantuvo débil al cierre del 2019, luego de que su variación anual original hilara catorce retrocesos consecutivos y se ubicara por debajo tanto de su crecimiento implícito en el PIB Oportuno, como de las expectativas del mercado, destacando el negativo dinamismo de los rubros de construcción y manufacturas. Tomando en cuenta estos resultados, y aunado a que la industria representa casi 30% de la actividad económica, **no descartamos** que se pueda dar un **ajuste a la baja** en las cifras revisadas del **PIB en 2019-4T**, que conoceremos el próximo 25 de febrero. Por su parte, para 2020 **prevedemos un ligero repunte industrial**, a 0.4% anual, impulsado por una recuperación de la actividad manufacturera, asociada a una menor incertidumbre derivada del proceso de ratificación del T-MEC y disminuciones en las tensiones comerciales entre EUA y China, así como por un mayor dinamismo industrial previsto en EUA; sin embargo, dicha recuperación se vería parcialmente compensada por una persistente debilidad en los componentes de construcción y minería. Consideramos que los esfuerzos del gobierno por impulsar la actividad económica a través de acciones como la creación de un **Gabinete para el Crecimiento Económico** o el desarrollo de un **Plan Nacional de Infraestructura** envían una **señal positiva** al sector privado; no obstante, persiste la **percepción** de que éstas **medias** puedan ser **insuficientes** para generar la certidumbre y confianza necesarias para reactivar el crecimiento económico en el corto y mediano plazo.

Variación Anual Acumulada de la Producción Industrial



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).